

FONDS COMMUN DE CRÉANCES
(Articles L. 214-5, L. 214-43 to L. 214-49, L. 231-7 and R. 214-92 to R. 214-115 of the French Code
Monétaire et Financier (Monetary and Financial Code))
CREDILEGE 2005

EUR 185,582,000
EUR 100,000,000 Class A Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017
(Issue Price: 100 percent)
EUR 44,700,000 Class B Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017
(Issue Price: 100 percent)
EUR 40,882,000 Residual Asset Backed Units due 30 November 2017
(Issue Price: 100 percent)

ABC Gestion
Management Company

CRÉATIS
Custodian

CREDILEGE 2005 is a French mutual debt fund (*fonds commun de créances*) (the "**Issuer**") jointly established by ABC Gestion (the "**Management Company**") and Créatis (the "**Custodian**") on 30 November 2005 (the "**Transfer Date**" or the "**Issuer Establishment Date**"). The Issuer is regulated by articles L. 214-43 to L. 214-49 and R. 214-92 to R. 214-115 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and the regulations entered into on 28 November 2005 between the Management Company and the Custodian (the "**Issuer Regulations**"). The purpose of the Issuer is to issue bonds and/or units and to purchase restructured loan receivables from Créatis (the "**Seller**"). On the Transfer Date, the Issuer will purchase a portfolio of fixed rate restructured loan receivables (the "**Receivables**") arising from restructured loan contracts (the "**Restructured Loan Contracts**").

Application has been made to the French Financial Markets Authority (*Autorité des Marchés Financiers*) ("AMF"), in its capacity as the competent authority under French law pursuant to Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") for the admission of the EUR 100,000,000 Class A Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017 (the "**Class A Bonds**") and the EUR 44,700,000 Class B Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017 (the "**Class B Bonds**", together with the Class A Bonds, the "**Bonds**") issued on 30 November 2005 (the "**Issue Date**") to listing on the Paris Stock Exchange (Eurolist by Euronext). The Bonds will be backed by the portfolio of Receivables purchased by the Issuer from the Seller. The Issuer will also issue on the Issue Date the EUR 40,882,000 Residual Asset Backed Units due 30 November 2017 (the "**Residual Units**").

The Class A Bonds and the Class B Bonds will be issued in the denomination of €1,000 each and in bearer dematerialised form (*au porteur dématérialisée*) in accordance with article L. 211-4 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code). The Class A Bonds and the Class B Bonds will be represented in book entry form in compliance with article L. 211-4 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code). No physical documents of title will be issued in respect of the Class A Bonds and the Class B Bonds. The Class A Bonds and the Class B Bonds will be registered as from the Issue Date in the books of Euroclear France ("**Euroclear France**") (acting as central depository) which shall credit the accounts of Euroclear France Account Holders (as defined in "**Description of the Bonds**") including Clearstream Banking, *société anonyme* ("**Clearstream, Luxembourg**") and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**").

Interest on the Class A Bonds and the Class B Bonds will be payable by reference to successive interest periods (an "**Interest Period**"). Interest is payable on the Class A Bonds and the Class B Bonds in Euro quarterly in arrears on the 25th day of February, May, August and November in each year (each such date being a "**Payment Date**"), commencing on (and including) the Payment Date falling on 27 February 2006 or, if such day is not a Business Day (as defined herein), the next succeeding Business Day unless such Business Day falls on the next calendar month, in which case interest will be payable on the immediately preceding Business Day. Each Interest Period in respect of the Bonds shall commence on any Payment Date (and on the Issue Date in respect of the first Interest Period) and shall end on (but excluding) the immediately following Payment Date. The Bonds bear interest at an annual interest rate equal to the aggregate of (x) the Euro-Zone Interbank Offered Rate ("**Euribor**") for 3 (three) month euro deposits plus (y) the relevant margin (the "**Relevant Margin**"). The Class A Bonds bear interest on their Outstanding Principal Amount at an annual interest rate equal to Euribor for 3 (three) month euro plus the Relevant Margin of 0.17 percent per annum. The Class B Bonds bear interest on their Outstanding Principal Amount at an annual interest rate equal to Euribor from 3 (three) month euro deposits plus the Relevant Margin of 1.10 percent per annum. Following the occurrence of an Accelerated Redemption Event, the Normal Redemption Period (as defined herein) shall end and the Accelerated Redemption Period (as defined herein) shall begin.

The Class A Bonds and, subject to certain conditions referred to in this Prospectus, the Class B Bonds are subject to mandatory redemption on each Payment Date during the Normal Redemption Period from and including the Payment Date falling on 27 February 2006. The Class A Bonds and the Class B Bonds are subject to mandatory redemption on each Payment Date during the Accelerated Redemption Period following the occurrence of an Accelerated Redemption Event. If not previously redeemed, the Class A Bonds and the Class B Bonds will be subject to redemption in full on the Payment Date falling on 30 November 2017 (the "**Final Instruments Legal Maturity Date**"). On each Payment Date, payments of principal on the Class B Bonds shall be subordinated to payments of principal on the Class A Bonds. Following the occurrence of an Accelerated Redemption Event, no payment of principal on the Class B Bonds shall be made until the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds has been reduced to zero. The Bonds shall receive payments from the Assets of the Issuer until the earlier of (a) the date on which the Outstanding Principal Amount of Bonds is reduced to zero and (b) the Final Instruments Legal Maturity Date and in accordance with the applicable Priority of Payments.

It is a condition of the issuance of the Bonds that (i) the Class A Bonds are assigned a rating of "Aaa" by Moody's ("**Moody's**") and (ii) the Class B Bonds are assigned a rating of "Baa2" by Moody's. **A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the assigning rating organisation. See "Risk Factors – Special Considerations relating to the Bonds" below for a discussion of certain factors that should be considered in connection with an investment in the Bonds.**



Arranger, Bookrunner and Lead Manager

IMPORTANT NOTICE

This document comprises a prospectus (the "**Prospectus**") for the purposes of Article 5 of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") and for the purpose of giving information, with regard to the Issuer, which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer and the rights attaching to the Bonds.

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are deemed to be incorporated herein by reference.

This Prospectus has been prepared by the Management Company and the Custodian solely for use in connection with the offering of the Class A Bonds and the Class B Bonds (the "**Offering**") and the listing of the Class A Bonds and the Class B Bonds on the Paris Stock Exchange (Eurolist by Euronext Paris).

Subject to the paragraph below, the Management Company and the Custodian accept responsibility for all information contained in this Prospectus. To the best of the knowledge and belief of the Management Company and the Custodian (having taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

Créatis accepts responsibility for the sections headed "Underwriting and Management Procedures - Historical Information" on page 61, "The Restructured Loan Contracts and Related Receivables" on page 66 and "The Seller" on page 58.. To the best of the knowledge and belief of Créatis (having taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained in these sections of the Prospectus is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

The Offering of the Class A Bonds and the Class B Bonds in France does not constitute a public offering under Article L. 411-1 of the French Code Monétaire et Financier (Monetary and Financial Code) (see section "**SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS – France** "). However, the listing of the Class A Bonds and the Class B Bonds on the Eurolist by Euronext will constitute a public offering (appel public à l'épargne) within the meaning of Article L. 411-1 of the French Code Monétaire et Financier (Monetary and Financial Code). Pursuant to Article L. 411-1 of the French Code Monétaire et Financier (Monetary and Financial Code), the public offering results from the admission of the Class A Bonds and the Class B Bonds to trading (admission aux négociations) on the Eurolist by Euronext Paris. In connection with the issue and offering of the Class A Bonds and the Class B Bonds, no person has been authorised to give any information or to make any representations other than those contained in this Prospectus and, if given or made, such information or representations shall not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer, the Management Company, the Custodian, the Seller, the Servicer, the Back-Up Servicer, the Management Services Provider, the Back-Up Management Services Provider, the Specially Dedicated Collection Account Bank, the Paying Agent, the Cash Manager, the Account Bank, the Interest Rate Swap Counterparty, the Arranger, the Lead Manager (each as defined herein) nor any of their respective affiliates. Neither the delivery of this Prospectus nor any sale or allotment made in connection with the offering of any of the Bonds shall, under any circumstances, constitute a representation or create any implication that there has been no change in the information contained herein since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any time subsequent to such date.

This Prospectus does not constitute an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or in which the person making such offer or solicitation is not qualified to do so or to anyone to whom it is unlawful to make an offer, invitation or solicitation in such jurisdiction. The distribution of this Prospectus and the Offering or sale of the Class A Bonds and the Class B Bonds in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons coming into possession of this Prospectus are required to inform themselves regarding, and to comply with, any such restrictions. In accordance with the provisions of Article L. 214-44 of the French Financial and Monetary Code, the Bonds issued by the Issuer may not be sold by way of brokerage (démarchage).

This Prospectus should not be construed as a recommendation, invitation or offer by Créatis, ABC Gestion, CALYON, Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. or Société Générale for any recipient of this Prospectus, or of any other information supplied in connection with the issue of the Class A Bonds or the Class B Bonds, to purchase any such Bonds. In making an investment decision regarding the Bonds, prospective investors must rely on their own independent investigation and appraisal of the Issuer and the terms of the offering, including the merits and risks involved. The contents of this Prospectus are not to be construed as legal, business or tax advice. Each prospective investor should consult its own advisers as to legal, tax, financial, credit, prudential and related aspects of an investment in the Bonds. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Lead Manager as to the accuracy or completeness of the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or of any other information provided in connection with the Bonds or their distribution. Each investor contemplating the purchase of any Class A Bonds or Class B Bonds should conduct an independent investigation of the financial condition, and

appraisal of the ability of the Issuer to pay its debts, the risks and rewards associated with the Class A Bonds and the Class B Bonds and of the tax, accounting and legal consequences of investing in Class A Bonds or Class B Bonds.

THE BONDS ARE SOLELY OBLIGATIONS OF THE ISSUER. NEITHER THE BONDS NOR THE RECEIVABLES WILL BE GUARANTEED BY THE MANAGEMENT COMPANY, THE CUSTODIAN, THE SELLER, THE SERVICER, THE BACK-UP SERVICER, THE MANAGEMENT SERVICES PROVIDER, THE BACK-UP MANAGEMENT SERVICES PROVIDER, THE OPERATING BANK, THE CASH MANAGER, THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT BANK, THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY, THE PAYING AGENT, THE ARRANGER, THE LEAD MANAGER, NOR ANY OF THEIR RESPECTIVE AFFILIATES. SUBJECT TO THE POWERS OF THE CLASS A BONDHOLDERS REPRESENTATIVE AND THE CLASS B BONDHOLDERS REPRESENTATIVE AND THE POWERS OF THE GENERAL ASSEMBLY OF THE CLASS A BONDHOLDERS AND OF THE GENERAL ASSEMBLY OF THE CLASS B BONDHOLDERS, ONLY THE MANAGEMENT COMPANY MAY ENFORCE THE RIGHTS OF THE BONDHOLDERS AGAINST THIRD PARTIES. NONE OF THE MANAGEMENT COMPANY, THE CUSTODIAN, THE SELLER, THE SERVICER, THE BACK-UP SERVICER, THE MANAGEMENT SERVICES PROVIDER, THE BACK-UP MANAGEMENT SERVICES PROVIDER, THE OPERATING BANK, THE CASH MANAGER, THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT BANK, THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY, THE PAYING AGENT, THE ARRANGER, THE LEAD MANAGER, NOR ANY OF THEIR RESPECTIVE AFFILIATES SHALL BE LIABLE IF THE ISSUER IS UNABLE TO PAY ANY AMOUNT DUE UNDER THE BONDS. THE OBLIGATIONS OF THE MANAGEMENT COMPANY, THE CUSTODIAN, THE SELLER, THE SERVICER, THE BACK-UP SERVICER, THE MANAGEMENT SERVICES PROVIDER, THE BACK-UP MANAGEMENT SERVICES PROVIDER, THE OPERATING BANK, THE CASH MANAGER, THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT BANK, THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY, THE PAYING AGENT, THE ARRANGER AND THE LEAD MANAGER IN RESPECT OF THE BONDS SHALL BE LIMITED TO COMMITMENTS ARISING FROM THE TRANSACTION DOCUMENTS (AS DEFINED HEREIN) RELATING TO THE ISSUER, WITHOUT PREJUDICE TO ANY APPLICABLE LAWS AND REGULATIONS.

EXCEPT IN THE CASE OF THE PRIVATE PLACEMENT OF THE CLASS A BONDS AND THE CLASS B BONDS WITH (I) QUALIFIED INVESTORS AS DEFINED BY ARTICLE L. 411-2 AND D. 411-1 OF THE FRENCH FINANCIAL AND MONETARY CODE AND (II) INVESTORS RESIDENT OUTSIDE FRANCE, AND EXCEPT FOR AN APPLICATION FOR LISTING OF THE CLASS A BONDS AND THE CLASS B BONDS ON THE PARIS STOCK EXCHANGE (EUROLIST BY EURONEXT PARIS, SUB-SECTION "TITRES RÉSERVÉS AUX INVESTISSEURS QUALIFIÉS ET INVESTISSEURS NON RÉSIDENTS" IN RESPECT OF THE CLASS B BONDS), NO ACTION HAS BEEN OR WILL BE TAKEN BY THE MANAGEMENT COMPANY, THE CUSTODIAN OR THE LEAD MANAGER THAT WOULD, OR WOULD BE INTENDED TO, PERMIT A PUBLIC OFFERING OF THE CLASS A BONDS OR THE CLASS B BONDS IN ANY COUNTRY OR IN ANY JURISDICTION WHERE LISTING IS SUBJECT TO PRIOR APPLICATION.

None of the Arranger, the Lead Manager nor the Interest Rate Swap Counterparty has separately verified the information contained in this Prospectus. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Arranger, the Lead Manager or the Interest Rate Swap Counterparty as to the accuracy or completeness of the information contained in this Prospectus (save the information contained in "**THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY**" in respect of the Interest Rate Swap Counterparty) or of any other information supplied by the Management Company, the Custodian, the Seller or the Servicer in connection with the Prospectus. The Lead Manager has neither undertaken nor will undertake any investigation or other action to verify the detail of the Restructured Loan Contracts and the Receivables. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Lead Manager with respect to the information provided in connection with the Restructured Loan Contracts and the Receivables.

Neither the delivery of this Prospectus nor any sale or allotment made in connection with the Offering of any of the Bonds shall, under any circumstances, imply that there has been no change in the affairs of the Custodian, the Management Company, the Operating Bank, the Cash Manager, the Seller, the Servicer, the Interest Rate Swap Counterparty, the Lead Manager, or the information contained herein since the date hereof or that the information contained herein is correct as at any time subsequent to the date hereof. The information set forth herein, to the extent that it comprises a description of certain provisions of the Transaction Documents, is a summary and is not presented as a full statement of the provisions of such Transaction Documents.

In the event of any withholding tax or deduction in respect of the Bonds, payments of principal and interest in respect of the Bonds will be made net of such withholding or deduction. Neither the Issuer nor the Paying Agent will be liable to pay any additional amounts outstanding (see "**RISK FACTORS - SPECIAL CONSIDERATIONS RELATING TO THE BONDS - Withholdings – No Additional Payments**").

*The Bonds have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") under applicable U.S. securities laws or under the laws of any jurisdiction. The Bonds cannot be offered for subscription or sale in the United States of America or for the benefit of nationals of the United States of America ("**U.S. persons**") as defined in Regulation S of the Securities Act, save under certain circumstances where the contemplated transactions do not require any registration under the Securities Act (see "**SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS - United States of America**").*

In connection with the issue and distribution of the Bonds, CALYON (the "Stabilising Agent") or any person acting for it may over-allot or effect transactions with a view to supporting the market price of the Bonds at a level higher than that which might otherwise prevail for a limited period. However, there may be no obligation for the Stabilising Agent or any agent of his to do this. Such stabilising, if commenced, may be discontinued at any time, must be brought to an end after a limited period and will be carried out in compliance with all applicable laws and regulations (for a description of these activities, see "Subscription and Sale of the Bonds – Stabilisation").

TABLE OF CONTENTS

APPROVAL OF THE PROSPECTUS BY THE FRENCH FINANCIAL MARKETS AUTHORITY	7
SUMMARY OF THE PROSPECTUS	13
RISK FACTORS - SPECIAL CONSIDERATIONS RELATING TO THE BONDS	28
THE ISSUER - THE ISSUER	38
THE TRANSACTION PARTIES	42
OPERATION OF THE ISSUER - REMUNERATION AND AMORTISATION OF THE BONDS	54
LIMITED RECOURSE AGAINST THE ISSUER	57
THE SELLER	58
UNDERWRITING AND MANAGEMENT PROCEDURES - HISTORICAL INFORMATION	61
THE ASSETS OF THE ISSUER	65
THE RESTRUCTURED LOAN CONTRACTS AND THE RECEIVABLES	66
THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT	72
STATISTICAL INFORMATION RELATING TO THE PROVISIONAL POOL OF RECEIVABLES	83
THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT	88
THE BANK ACCOUNT AGREEMENT AND THE ISSUER BANK ACCOUNTS	92
THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT	95
THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT	97
CREDIT STRUCTURE	100
THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT	103
THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY	105
WEIGHTED AVERAGE LIFE OF THE BONDS AND ASSUMPTIONS	106
THE BONDS	108
TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS	113
CLEARING AND SETTLEMENT	125
USE OF PROCEEDS	127
FRENCH TAXATION	128
DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE ISSUER	135
GENERAL ACCOUNTING PRINCIPLES GOVERNING THE ISSUER	137
ISSUER OPERATING EXPENSES	139
INFORMATION RELATING TO THE ISSUER	141
MODIFICATIONS TO THE TRANSACTION	143
GOVERNING LAW AND JURISDICTION	144
SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS	145
GENERAL INFORMATION	149
RÉSUMÉ EN FRANÇAIS DE L'OPÉRATION	152

Appendix I	Glossary of Defined Terms	168
Appendix II	Issuer Securities Descriptive Table	192
Appendix III	Expected Issuer Timetable	194
Appendix IV	Ratings of the Bonds.....	195
Appendix V	Preliminary Rating Document issued by Moody's.....	196
Appendix VI	Copy of the Issuer Regulations	197
	Index of Principal Defined Terms	198



VISA DE L'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS

En vue de l'admission des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées à Eurolist d'Euronext Paris et par application des articles L. 411-1, L. 411-2, L. 412-1 et L. 621-8 du Code Monétaire et Financier,

l'Autorité des Marchés Financiers a apposé sur
le Prospectus le visa FCC N°05-05 en date du 29 novembre 2005.

Le Prospectus a été établi par les fondateurs et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification
des éléments comptables et financiers présentés.

Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée
dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

RESPONSABLES DU PROSPECTUS

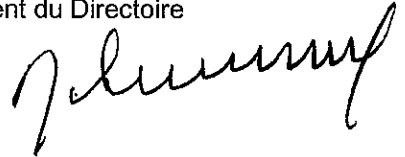
A notre connaissance, les données du Prospectus sont conformes à la réalité : elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur les règles régissant le fonds commun de créances "CREDILEGE 2005", sa situation financière ainsi que les conditions financières de l'opération et les droits attachés aux obligations offertes. Elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Fait à Paris, le 28 novembre 2005.

ABC Gestion
Société de Gestion
François Cavayé
Directeur Général Délégué



Créatis
Dépositaire
Jean-Luc Delannoy
Président du Directoire



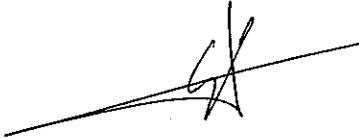
PERSONS ASSUMING RESPONSIBILITY FOR THE PROSPECTUS

To our knowledge, the information and data contained in this Prospectus is correct and accurate. It contains all the information required for investors to make their judgement on the rules relating to the Issuer "CREDILEGE 2005", its financial position, the terms and conditions of the transaction and the Bonds. There is no omission which would materially affect the completeness of the information and data contained in this Prospectus.

Paris, 28 November 2005.

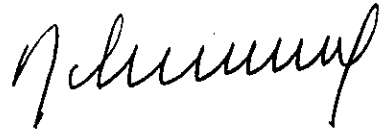
**ABC Gestion
Management Company**

François Cavayé
Directeur Général Délégué

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'F' and 'C' followed by a horizontal line.

**CRÉATIS
Custodian**

Jean-Luc Delannoy
Président du Directoire

A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized 'J' and 'D' followed by a series of loops.

STATUTORY AUDITORS OF THE ISSUER

**PricewaterhouseCoopers Audit
Statutory Auditors**

Marie-Christine JETIL

63 rue de Villiers

92208 Neuilly sur Seine Cedex

Appointment Date: November 2005

Duration and maturity: 6 (six) years, December 2011

The Management Company and the Custodian have been provided by the statutory auditors of CREDILEGE 2005 with the accounting reviewing letter (*lettre de fin de travaux*), in which such statutory auditors state that they have applied, when verifying this Prospectus which they have read in its entirety, the relevant French professional standards.

PROCEDURE FOR THE ISSUE AND PLACEMENT OF THE BONDS, SELECTION OF THE RECEIVABLES

This Prospectus relates to the placement procedure for asset-backed securities issued by *fonds commun de créances* resulting from the *Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers* (the Financial Markets Authority) (the “**AMF General Regulation**”) and the relevant *instruction* of May 2003 (as supplemented, amended and restated from time to time).

The purpose of this Prospectus is to set out (i) the terms of the assets (*actif*) and liabilities (*passif*) of the Issuer, (ii) the characteristics of the Receivables and their Ancillary Rights which the Issuer will acquire from Créatis (in its capacity as Seller) on the Transfer Date, (iii) the terms and conditions of the Class A Bonds and the terms and conditions of the Class B Bonds hereby offered, (iv) the credit enhancement mechanisms which are set up in the Issuer and (v) the general principles of establishment, operation and liquidation of the Issuer.

AVAILABLE INFORMATION

The Issuer is subject to the informational requirements of article L. 214-48 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and the applicable provisions of AMF General Regulation (*Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers*).

ISSUER REGULATIONS

By subscribing to or purchasing a Class A Bond or a Class B Bond issued by the Issuer, each holder of such Class A Bond or Class B Bond agrees to be bound by the Issuer Regulations entered into between the Custodian and the Management Company.

This Prospectus contains the main provisions of the Issuer Regulations. Any person wishing to obtain a copy of the Issuer Regulations may request a copy from the Management Company as from the date of distribution of this Prospectus. Electronic copies of the Issuer Regulations will be available on the website of the Management Company (www.abcgestion.com).

INCORPORATION OF CERTAIN DOCUMENTS BY REFERENCE

Any statement contained herein or in a document, all or portion of which is incorporated or deemed to be incorporated by reference herein, shall be deemed to be modified or superseded for the purposes of this Prospectus to the extent that a statement contained herein (or in any subsequently filed document incorporated or deemed to be incorporated by reference herein) modifies or supersedes such statement. Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified, to constitute a part of this Prospectus.

This Prospectus should be read and construed in conjunction with any documents prepared by the Management Company and the Custodian and the accounting documents prepared in accordance with the section “**INFORMATION RELATING TO THE ISSUER**” Each of such documents shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus. Such documents shall be published in accordance with the terms of the above-mentioned section.

ABOUT THIS PROSPECTUS

In deciding whether to purchase the Bonds offered by this Prospectus, investors should rely only on the information contained and incorporated by reference in this Prospectus. None of the Issuer, the Management Company, the Custodian or the Lead Manager has authorised any other person to provide investors with different information. In addition, investors should assume that the information contained or incorporated by reference in this Prospectus is accurate only as

of the date of such information, regardless of the time of delivery of this Prospectus or any sale of Bonds offered by this Prospectus.

In making their investment decision regarding the Bonds, investors must rely on their own examination of the Issuer and the terms of the offering, including the merits and risks involved. In determining whether to purchase any of the Bonds, prospective investors should rely only on the information in this Prospectus and any information that has been incorporated into this Prospectus by reference. Investors should not rely on information that may be given by a third party. It may not be reliable.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements regarding the Issuer's financial results and certain other matters. Such statements appear in a number of places in this Prospectus, including with respect to assumptions on prepayment and certain other characteristics of the Assets of the Issuer, and reflect significant assumptions and subjective judgments by the Issuer that may or may not prove to be correct. Such statements may be identified by reference to a future period or periods and the use of forward-looking terminology such as "may", "will", "could", "believes", "expects", "anticipates", "continues", "intends", "plans" or similar terms. Such statements are subject to certain risks and uncertainties and future results may materially differ from the Issuer's expectations due to a variety of factors, including (but not limited to) the economic environment and changes in governmental regulations, fiscal policy and planning or tax laws in France. Moreover, past financial performance should not be considered a reliable indicator of future performance and prospective purchasers of the Bonds are cautioned that any such statements are not guarantees of performance and involve risks and uncertainties, many of which are beyond the control of the Issuer. The Lead Manager has not attempted to verify any such statements, nor does it make any representation, express or implied, with respect thereto.

DEFINED TERMS

For the purposes of this Prospectus, capitalised terms will have the meaning assigned to them in Appendix I (Glossary of Defined Terms) of this Prospectus. The Issuer Regulations, a copy of which is attached hereto as Appendix VI, include, in French, a glossary in their Annex 1. In the event of any discrepancies between the definition of any capitalised term in this Prospectus and the equivalent definition in the glossary attached to the Issuer Regulations, the latter shall prevail.

All references in this document to "€" or "euro" or "Euro" or "EUR" are to the lawful currency from time to time of the Republic of France and the other member states of the European Union which have adopted the single currency in accordance with the EC Treaty. According to the provisions of Article L. 111-1 of the French Code Monétaire et Financier (Monetary and Financial Code), the Euro is the lawful currency of the Republic of France.

**SUMMARY OF THE PROSPECTUS,
DESCRIPTION OF THE ISSUER,
THE OFFERING OF THE BONDS AND THE TRANSACTION DOCUMENTS**

The following information is a summary of the principal features of the issue of the Bonds and the Residual Units. This summary should be read in conjunction with, and is qualified in its entirety by reference to, the more detailed information appearing elsewhere in this Prospectus and any decision to invest in the Bonds and the Residual Units should be based on a consideration of the Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference. Following the implementation of the relevant provisions of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) in each Member State of the European Economic Area no civil liability will attach to the Issuer in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Certain terms used in this summary are defined elsewhere in this document. A list of the pages on which these terms are defined is found in the "Index of Principal Defined Terms" at the end of this Prospectus on 199.

Summary of the Transaction

Issuer

"CREDILEGE 2005" (the **"Issuer"**), a French *fonds commun de créances* ("mutual debt fund") governed by the provisions of articles L. 214-5, L. 214-43 to L. 214-49 and L. 231-7 as well as of Articles R. 214-92 to R. 214-115 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and the Issuer Regulations dated 28 November 2005 entered into between the Management Company and the Custodian, the purpose of which is to issue bonds and/or units and to purchase receivables from Créatis.

The Issuer has been jointly established by the Management Company and the Custodian (see the **"Issuer"**) on 30 November 2005 (the **"Issuer Establishment Date"**). On such date (the **"Transfer Date"**), the Issuer will purchase, with the proceeds of the issue of the Bonds (as defined below) and of the Residual Units, a portfolio of fixed rate restructured loan receivables (the **"Receivables"**), together with ancillary rights relating thereto (the **"Ancillary Rights"**), arising from restructured loans agreements (the **"Restructured Loan Contracts"**) granted by Créatis (the **"Seller"**) to individuals acting for non business purposes.

In accordance with article L. 214-43-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Issuer is a joint ownership entity (*copropriété*) of assets having the form of receivables. In accordance with article L. 214-43-3° of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Issuer does not have a legal personality (*personnalité morale*).

The Issuer is neither subject to the provisions of the French *Code de Commerce* (Commercial Code) relating to insolvency and bankruptcy proceedings, to companies, nor to the provisions of the

	French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code) relating to credit institutions (<i>établissements de crédit</i>), investment companies (<i>entreprises d'investissement</i>) or investment funds (<i>organismes de placement collectif en valeurs mobilières</i>).
The Management Strategy of the Issuer	In accordance with article R. 214-92 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code) and pursuant to the terms of the Issuer Regulations, the Issuer's management strategy (<i>stratégie de gestion</i>), within the meaning of Articles R. 214-92 to R. 214-115 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code), is to purchase Receivables (together with their Ancillary Rights) and to issue the Bonds and the Residual Units.
Management Company	ABC Gestion, a commercial company (<i>société anonyme</i>) with a share capital of EUR 232,500, is licensed and supervised by the French financial market authority (<i>Autorité des Marchés Financiers</i>). The exclusive purpose of the Management Company is to manage French mutual debt fund (<i>fonds communs de créances</i>). (see " THE TRANSACTION PARTIES "). Unless otherwise specifically provided in this Prospectus, any reference to the Management Company in this Prospectus shall be deemed to refer to the Management Company as acting in the name and on behalf of the Issuer.
Custodian	Créatis, a commercial company (<i>société anonyme</i>) with a share capital of EUR 22,867,353, is licensed as an <i>établissement de crédit</i> by the <i>Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement</i> (Credit Institutions and Investment Companies Committee) (see " THE TRANSACTION PARTIES ").
Seller	Créatis (See " THE SELLER ").
Servicer	Créatis (See " THE TRANSACTION PARTIES ").
Back-Up Servicer	CALYON, a bank (<i>établissement de crédit</i>) licensed by the <i>Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement</i> (Credit Institutions and Investment Companies Committee) has been appointed by the Management Company and the Custodian as Back-Up Servicer under the terms of the Back-Up Servicing Agreement (see " THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT " and " THE TRANSACTION PARTIES ").
Management Services Provider	Intrum Justitia (see " THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT " and " THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT ").
Operating Bank	CALYON, a bank (<i>établissement de crédit</i>) licensed by the <i>Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement</i> (Credit Institutions and Investment Companies Committee) has been appointed by the Management Company and the Custodian as Operating Bank under the terms of the Bank Account Agreement (see " THE TRANSACTION PARTIES "). The Issuer Bank Accounts have been opened in the books of the Operating Bank pursuant to the Bank Account Agreement.
Specially Dedicated Collection Account Bank	Société Générale, a bank (<i>établissement de crédit</i>) licensed by the <i>Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement</i> (Credit Institutions and Investment Companies Committee), has been appointed by the Servicer, the Management

	Company and the Custodian as Specially Dedicated Collection Account Bank under the terms of the Specially Dedicated Collection Account Agreement (see “THE TRANSACTION PARTIES”). In the event that the short-term unsecured, unsubordinated and unguaranteed debt obligations of the Specially Dedicated Collection Account Bank be assigned a rating below P-1 by Moody's, the Management Company shall terminate the appointment of the Specially Dedicated Collection Account Bank and shall appoint a new bank account provider with at least the aforesaid ratings. The Specially Dedicated Collection Account has been opened in the books of the Specially Dedicated Collection Account Bank pursuant to the Specially Dedicated Collection Account Agreement. (see “THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT”).
Cash Manager	CALYON has been appointed as Cash Manager under the terms of the Cash Management Agreement (see “THE TRANSACTION PARTIES”).
Paying Agent	Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. has been appointed by the Management Company and the Custodian as Paying Agent under the terms of the Paying Agency Agreement (subject to the right of the Management Company and the Paying Agent to terminate the Paying Agency Agreement) (see “THE TRANSACTION PARTIES”).
Interest Rate Swap Counterparty	CALYON will be the Interest Rate Swap Counterparty under the terms of the Interest Rate Swap Agreement (subject to the right of the Management Company to terminate the Interest Rate Swap Agreement in accordance with its terms) (see “THE TRANSACTION PARTIES”).
The Receivables	On the Transfer Date, the Management Company will fund the purchase price of the fixed rate restructured loan receivables originated by Créatis (the “Receivables”) together with certain ancillary rights (the “Ancillary Rights”) and with the proceeds of the issue of the Class A Bonds, the Class B Bonds and the Residual Units. The Receivables arise from Restructured Loan Contracts entered into between the Seller and the Borrowers. Some of the Receivables to be purchased by the Issuer on the Transfer Date have been previously held by a previous <i>fonds commun de créances</i>, CREDILEGE 2003. With respect to such receivables, CREDILEGE 2003 has sold them back to Créatis, which will simultaneously on-sell such Receivables to the Issuer on the Transfer Date. As of November 1, 2005, the provisional portfolio of selected restructured loan receivables comprised 6, 297 receivables with an aggregate outstanding balance of EUR 185,582,138, an average outstanding balance of EUR 29 472, a weighted average interest rate of 7.31 percent and a weighted average remaining term to maturity of 86.7 months.

The Assets of the Issuer	Pursuant to the Issuer Regulations and the other relevant Transaction Documents, the Assets of the Issuer consist of: (a) the Receivables and their Ancillary Rights sold by the Seller on the Transfer Date under the terms of the Transfer and Servicing Agreement; (b) any sums resulting from payments of principal, interest, fees and ancillaries under the Receivables; (c) any sums to be received under the Receivables in accordance with the Restructured Loan Contracts and in relation to the enforcement of the Ancillary Rights; (d) the Interest Cash Reserve (initially consisting of the Interest Deposit) credited to the Interest Cash Reserve Account; (e) the Commingling Reserve (consisting mainly of the Commingling Deposit) credited to the Commingling Cash Reserve Account; (f) the Over-Indebtedness Cash Reserve (as the case may be) (consisting mainly of the Over-Indebtedness Deposit) credited to the Over-Indebtedness Cash Reserve Account; (g) the Back-Up Fees Cash Reserve (consisting mainly of the Back-Up Fees Deposit) credited to the Back-Up Fees Cash Reserve Account; (h) the Swap Net Amount to be received, as the case may be, under the Interest Rate Swap Agreement; and any other rights transferred to the Issuer under the terms of the Transaction Documents (including any interest paid under the Specially Dedicated Collection Account, the General Account and the Back-Up Account as well as any Investment Income, with the exception of investment income resulting from the remuneration or, as the case may be, the placement of the sums standing to the credit of the Interest Cash Reserve Account, the Commingling Cash Reserve Account, the Over-Indebtedness Cash Reserve Account and the Back-Up Fees Cash Reserve Account) (see "THE ASSETS OF THE ISSUER").
Issuer Bank Accounts	All payments received in respect of the Receivables, all payments received from the enforcement of the Ancillary Rights (if any), the cash flow generated from the investment of cash belonging to the Issuer and pending allocation, any amounts received from the Interest Rate Swap Counterparty and any other amounts received under the Transaction Documents shall be remitted to the credit of the Issuer Bank Accounts in accordance with the terms of the Issuer Regulations and the Bank Account Agreement. The Issuer Bank Accounts comprise: (i) the General Account, (ii) the Interest Cash Reserve Account, (iii) the Over-Indebtedness Cash Reserve Account, (iv) the Commingling Reserve Account and (v) the Back-Up Fees Reserve Account (see "THE BANK ACCOUNT AGREEMENT AND THE ISSUER BANK ACCOUNTS"). The General Account, the Interest Cash Reserve Account, the Over-Indebtedness Cash Reserve Account, the Commingling Reserve Account and the Back-Up Fees Reserve Account will be credited and debited upon instructions given by the Management Company

	in accordance with the relevant Priority of Payments and the relevant provisions of the relevant Transaction Documents which include certain limitations regarding amounts which may stand to the credit of such accounts. None of the Issuer Bank Accounts may ever have a negative balance.
Interest Cash Reserve	The Assets of the Issuer will comprise a cash collateral deposit (<i>dépôt affecté à titre de gage-espèces</i>) provided by the Seller to the Issuer on the Issuer Establishment Date pursuant to the Transfer and Servicing Agreement and with an initial amount equal to 3.35% of the Sound Receivables on the Issuer Establishment Date, that is to say EUR 6,217,000 (the “Interests Cash Reserve”). The Interest Reserve Cash Collateral Deposit (i) is solely affected to the initial making of the Interest Cash Reserve and (ii) is solely aimed at bearing, to the extent of its amount, losses incurred from the default of Debtors in respect of payments of the Receivables, the payment of the Flat Fee and the payment of the Back-Up Fees as well as the repayment of any principal and interest amount under the Bonds if they are not fully redeemed on the Final Instruments Legal Maturity Date. As from its actual constitution, the Interest Reserve Cash Collateral Deposit will not be subject to additional deposits from the Seller but only deposits from complements by debiting the General Account up to the Requested Amount of Interest Reserve and the available sums standing to the credit of the General Account. The Interest Cash Reserve shall be credited to the Interest Cash Reserve Account. The Interest Cash Reserve may be debited on each Payment Date to cover certain payments due on such date, in accordance with the relevant Priority of Payments. The Interest Cash Reserve Account shall be debited or credited in accordance with the instructions provided by the Management Company (see “CREDIT STRUCTURE” and “THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT”).
Over-Indebtedness Cash Reserve	Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has an option to make and to reconstitute in favour of the Issuer a cash collateral deposit (<i>dépôt affecté à titre de gage-espèces</i>) on each Information Date (the “Over-Indebtedness Cash Reserve”). If carried out by the Seller, the amount of the Over-Indebtedness Cash Reserve shall be equal to the Outstanding Balance of Over-Indebtedness Receivables on the Cut-Off Date preceding the relevant Calculation Date in relation to Receivables which have become Over-Indebtedness Receivables during the Reference Month of such Cut-Off Date. The Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit (i) is solely affected to the initial making of the Interest Reserve and (ii) is solely aimed at bearing, to the extent of its amount, Over-Indebtedness Receivables. Such amount may be credited to the Over-Indebtedness Cash Reserve Account (see “CREDIT STRUCTURE” and “THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT”).
Commingling Reserve	Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller shall make a cash collateral deposit (<i>dépôt affecté à titre de gage-espèces</i>) in favour of the Issuer at the latest on the Issuer Establishment Date, the amount of which shall be equal to EUR 3, 008,000 (the “Commingling Cash Reserve”). The Commingling Cash Collateral Deposit (i) is solely affected to the initial making of the Commingling Reserve and (ii) is solely aimed at

	bearing, to the extent of its amount, losses incurred resulting from the replacement of the Servicer with respect to the payment of Receivables, the payment of the Flat Fee and the Back-Up Fees, interest owed under the Bonds as well as to repay any principal amount owed under the Bonds if they are not fully redeemed on the Final Instruments Legal Maturity Date. Such amount will be credited to the Commingling Reserve Account (see “CREDIT STRUCTURE” and “THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT”).
Back-Up Fees Reserve	Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller shall make a cash collateral deposit (<i>dépôt affecté à titre de gage-espèces</i>) in favour of the Issuer, in an amount equal to EUR 200,000, on the Issuer Establishment Date (the “Back-Up Fees Reserve”). The Back-Up Fees Cash Collateral Deposit (i) is solely affected to the initial making of the Back-Up Fees Reserve and (ii) is solely aimed at bearing, to the extent of its amount, (a) the flat fee paid to the Back-Up Servicer on the Payment Date following the Back-Up Date and (b) the duly documented expenses borne by the Back-Up Servicer or, as the case may be, any services provider appointed by the latter, further to the Back-Up Date (the “Back-Up Maintenance Expenses”). The amount corresponding to the Back-Up Fees Reserve will be credited to the Back-Up Fees Reserve Account. The Back-Up Fees Reserve Account will be debited in the event that Creatis is no longer the Servicer according to the relevant Priority of Payments to pay the fees in relation to the Back-Up Servicer (see “CREDIT STRUCTURE”).
Priority of Payments	Pursuant to the Issuer Regulations and the other relevant Transaction Documents, the Management Company shall give instructions to the Operating Bank and the Cash Manager to ensure that during the Normal Redemption Period or the Accelerated Redemption Period the relevant order of priority (the “Priority of Payments”) shall be carried out on a due and timely basis in relation to payments of expenses, principal, interest and any other amounts then due, to the extent of the available funds at the relevant date of payment (see “THE BONDS - Distributions” and “TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS”).
Excess Spread	On each Quarterly Calculation Date during the Normal Redemption Period, the Excess Spread is equal to the difference between: (a) the weighted average interest ratio of Receivables ; and (b) the weighted average interest ratio of Class A Bonds and Class B Bonds and the Flat Fee .

**Issuer Liquidation
Events and Offer to
Repurchase**

Unless any of the Accelerated Redemption Events or any of the events referred to below (the “**Issuer Liquidation Events**”) has occurred, the Issuer will be liquidated six months after the last Receivable held by the Issuer is extinguished, sold or written off (the “**Issuer Liquidation Date**”) in accordance with article L. 214-49 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code).

In accordance with the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and pursuant to the Issuer Regulations, the Issuer Liquidation Events are the following:

1. the Issuer is liquidated and such liquidation is in the interests of the Bondholders and the holders of the Residual Units; or
2. the principal amount outstanding in respect of the unmatured Receivables held by the Issuer is less than 10 percent of the maximum principal amount outstanding of unmatured Receivables held by the Issuer since the Issuer Establishment Date; or
3. the Bonds and the Residual Units issued by the Issuer are held by a single holder and at that holder's request.

However, the Management Company may, if any of the Issuer Liquidation Events has occurred and subject to conditions, decide to liquidate the Issuer. Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Management Company may propose to the Seller to repurchase in a single transaction the Receivables and their Ancillary Rights (the “**Repurchase Offer**”) (see “**DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE ISSUER**”).

The Offering	
Description	On the Issue Date, the Issuer shall issue the Class A Bonds, the Class B Bonds and the Residual Units. The Residual Units are not the subject of the Offering made in accordance with this Prospectus (see “ THE BONDS ” and “ SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS ”).
Form and Denomination of the Bonds	Class A Bonds The EUR 100,000,000 Class A Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017 (the “Class A Bonds”) to be issued by the Issuer on the Issue Date at a price of 100 percent of their initial principal amount (the “Class A Initial Principal Amount”) (see “TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS”). Class B Bonds The EUR 44,700,000 Class B Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017 (the “Class B Bonds”) to be issued by the Issuer on the Issue Date at a price of 100 percent of their initial principal amount (the “Class B Initial Principal Amount”) (see “TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS”).
Proceeds of the Bonds and the Residual Units	EUR 185,582,000.
Issue Date	30 November 2005.
Use of Proceeds	The proceeds of the issue of the Class A Bonds, the Class B Bonds and the Residual Units shall be applied by the Management Company to fund the purchase price of the Receivables and the related Ancillary Rights to be paid to the Seller on the Transfer Date in accordance with, and subject to, the terms of the Transfer and Servicing Agreement and the Transfer Deed.
Rate of Interest	The rate of interest (the “Rate of Interest”) in respect of the Class A Bonds (the “Class A Interest Rate”) and in respect of the Class B Bonds (the “Class B Interest Rate”) shall be determined by the Management Company on each Interest Rate Determination Date in respect of each Interest Period. Except for the first Interest Period, the Class A Interest Rate and the Class B Interest Rate shall each be equal to (i) the aggregate of Euribor for 3 (three) month euro deposits on each Payment Date, plus (ii) the relevant margin (the “Relevant Margin”). The Class A Bonds bear interest on their Outstanding Principal Amount at an annual interest rate equal to the aggregate of Euribor for 3 (three) month euro deposits plus a Relevant Margin of 0.17 percent. The Class B Bonds bear interest on their Outstanding Principal Amount at an annual interest rate equal to the aggregate of Euribor for 3 (three) month euro deposits plus a Relevant Margin of 1.10 percent.

Day Count Fraction	Actual/360.
Outstanding Principal Amount of the Bonds	The " Outstanding Principal Amount " of a Bond of any class on any date shall be the face amount thereof on the Issuer Establishment Date less the aggregate amount of all principal payments in respect of such Bond which have been paid since the Issuer Establishment Date (as defined herein).
Payment Dates	Payments of interest shall be made in Euros quarterly in arrears on the 25th day of February, May, August and November in each year (each such date being a "Payment Date") (subject to adjustment for non Business Days) until the earlier of (x) the date on which the Outstanding Principal Amount of the Bonds is reduced to zero, and (y) the Final Instruments Legal Maturity Date. The first Payment Date following the Issuer Establishment Date will be 27 February 2006. A "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) upon which commercial banks are open for Euro payments in Paris and which is a TARGET Business Day.
Business Day Convention	Modified Following Business Day Convention.
Final Instruments Legal Maturity Date	Unless previously redeemed, the Class A Bonds and the Class B Bonds will be redeemed at their Outstanding Principal Amount on the Payment Date falling on the twelfth anniversary date of the Issuer Establishment Date (the " Final Instruments Legal Maturity Date ") or, if such day is not a Business Day, on the next succeeding Business Day to the extent of the Assets of the Issuer. The Class A Bonds and the Class B Bonds may be redeemed prior to the Final Instruments Legal Maturity Date (see " WEIGHTED AVERAGE LIVES OF THE BONDS AND ASSUMPTIONS ").
Redemption Amount	<i>Normal Redemption Period</i>
Accelerated Redemption Period	Unless an Accelerated Redemption Event has occurred, the Class A Bonds and, subject to certain conditions, the Class B Bonds shall be subject to partial mandatory redemption on each Payment Date falling after the Issuer Establishment Date in accordance with the applicable Priority of Payments until the earlier of (x) the date on which the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds or the Outstanding Principal Amount of the Class B Bonds are reduced to zero or (y) the Final Instruments Legal Maturity Date in accordance. Following the occurrence of an Accelerated Redemption Event or an Issuer Liquidation Event, the Class A Bonds and the Class B Bonds shall be subject to mandatory redemption in full on each Payment Date falling on or immediately after the date on which such Accelerated Redemption Event or Issuer Liquidation Event occurs until the earlier of (x) the date on which the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds and the Class B Bonds is reduced to zero, and (y) the Final Instruments Legal Maturity Date.

Withholding tax	All payments of principal and/or interest in respect of the Class A Bonds and the Class B Bonds will be subject to any applicable tax law in any relevant jurisdiction. Payments of principal and interest in respect of the Class A Bonds and the Class B Bonds will be made subject to any applicable withholding tax without the Issuer or the Paying Agent being obliged to pay any additional amounts in respect thereof (see “RISK FACTORS - SPECIAL CONSIDERATIONS - Withholding Tax – No Additional Payments”). No additional payments will be made to the Interest Rate Swap Counterparty if withholding tax or deduction on account of any tax is applied to any amounts payable to the Interest Rate Swap Counterparty under the Interest Rate Swap Agreement (see “THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT”).
Accelerated Redemption Events	The following events constitute the Accelerated Redemption Events: (a) the occurrence of a Créatis Event; (b) a Swap Default; (c) on a Quarterly Calculation Date, the Cumulative Gross Default Rate exceeding the relevant percentage applicable for the relevant quarter as referred to in Schedule 4 to the Issuer Regulations; (d) on a Quarterly Calculation Date, the Over Three Month Delinquency Average Rate exceeding 2,75%; (e) on a Quarterly Calculation Date, the amount of Net Arrears of Class B Bonds exceeding 40% of aggregate principal amount of Residual Units; (f) the occurrence of a default payment (other than due to litigation) of an insurance indemnity which is owed, revocation, termination, rescission or nullity under the MNCAP Credit Insurances, the MNCAPAC Credit Insurances and the MNCAPAC Guarantees.
Credit Enhancement	Credit enhancement for the Class A Bonds will be provided by: (a) the subordination of payments due in respect of the Class B Bonds; (b) the Interest Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve (see “CREDIT STRUCTURE”); (c) the subordination of payments due in respect of the Residual Units; and (d) the subordination of payments due in respect of the Excess Spread. Credit enhancement for the Class B Bonds will be provided by: (a) the Interest Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve (see “CREDIT STRUCTURE”); (b) the subordination of payments due in respect of the Residual Units; and (c) the subordination of payments due in respect of the Excess Spread.

Limited Recourse	The Bonds are obligations solely of the Issuer. Neither the Bonds nor the Receivables purchased by the Issuer will be guaranteed in any way by ABC Gestion, Créatis, CALYON, Credit Agricole Investor Service Corporate Trust SA. , Société Générale, Intrum Jusitia or any of their respective affiliates.
Selling Restrictions	The Class A Bonds and the Class B Bonds shall be privately placed with (i) qualified investors (<i>investisseurs qualifiés</i>) within the meaning of article L. 411-2 and D. 411-1 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code) and (ii) investors resident outside France. Pursuant to article R. 214-96 of the French Code Monétaire et Financier (Monetary and Financial Code), only (i) qualified investors (<i>investisseurs qualifiés</i>) within the meaning of article L. 411-2 and D. 411-1 of the French Code Monétaire et Financier (Monetary and Financial Code) and (ii) investors resident outside France are authorised to purchase the Class B Bonds (see “SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS – Selling Restrictions – France - Class B Bonds”). For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of the Bonds and on distribution of offering material in France, the United States of America, the United Kingdom, the Republic of Germany and Italy, see “ SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS ”.
Ratings	It is a condition of the issue of the Class A Bonds that the Class A Bonds be assigned, on issue, a rating of Aaa by Moody's. It is a condition of the issue of the Class B Bonds that the Class B Bonds be assigned, on issue, a rating of Baa2 by Moody's. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision, suspension or withdrawal at any time by the assigning rating agency.
Class A Bondholders Representative	CA CEIS (Crédit Agricole – Caisse d'Epargne Investor Services), whose registered office is located at 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, France, as represented by Mr. Bertrand Delaître, whose address is 14, rue Rouget de Lisle, 92130 Issy les Moulineaux, France.
Class B Bondholders Representative	Mrs Martine Varano, whose address is 36, avenue Jean Monnet, 92160 Antony, France.
Clearing Systems	The Class A Bonds and the Class B Bonds will be admitted to the clearing systems of Euroclear France and Clearstream Banking (the “ Relevant Clearing Systems ”) and ownership of the same will be determined according to all laws and regulations applicable to the Relevant Clearing Systems. The Class A Bonds and Class B Bonds will, upon issue, be inscribed in the books of the Clearing Systems, which shall credit the accounts of Account Holders affiliated with Euroclear France and Clearstream Banking accordingly. In this paragraph, “ Account Holder ” shall mean any authorised financial intermediary institution entitled to hold accounts on behalf of its customers. The payments of principal and of interest on the Class A Bonds and the Class B Bonds will be paid to the person whose name is recorded in the ledger of the Account Holders at the relevant Payment Date (see “ GENERAL INFORMATION ”).

Clearing Code	Class A Bonds: Common Code: 023661691
	Class B Bonds: Common Code: 023665026
ISIN Number	Class A Bonds: FR0010257766
	Class B Bonds: FR0010257774
Governing Law	The Class A Bonds and the Class B Bonds will be governed by French law.
Listing	Application has been made to Euronext Paris to list the Class A Bonds and the Class B Bonds on the Paris Stock Exchange (Eurolist). The Class A Bonds and the Class B Bonds shall be admitted to the sub-section "<i>Titres réservés aux investisseurs qualifiés et aux investisseurs non résidents</i>" of the section "<i>Fonds Communs de Créances</i>" of the Paris Stock Exchange (see "SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS"). No application has been made to Euronext Paris for the residual Units to be listed on the on the Paris Stock Exchange. There can be no assurance that any such listing will be obtained or, if obtained, will be maintained. In particular, should Directive 2002/34/EC (the "Transparency Directive") impose requirements on the Issuer which it in good faith determines to be unduly burdensome, the Issuer may de-list the Bonds.
Investment Considerations	See " RISK FACTORS - SPECIAL CONSIDERATIONS RELATING TO THE BONDS " and the other information included in this Prospectus for a discussion of certain factors which should be considered before investing in the Bonds.

Summary of the Transaction Documents	
Issuer Regulations	The Issuer will be established on the Issuer Establishment Date under the terms of the Issuer Regulations dated 28 November 2005 made between the Management Company and the Custodian. (see "THE ISSUER- THE ISSUER").
Transfer and Servicing Agreement	Under the terms of a transfer and servicing agreement made between the Management Company, the Custodian and Créatis (the "Seller"), the Seller will assign and transfer the Receivables to the Issuer pursuant to a transfer deed on the Transfer Date (see "THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT"). Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, Créatis has been appointed by the Management Company as servicer (the "Servicer") to manage, service and administer the Receivables and the Ancillary Rights and to collect the payments thereon. The Servicer shall provide the Management Company with all of the required data and information regarding the collection of the Receivables and the enforcement of the related Ancillary Rights. Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has the obligation or, as the case may be, the option to make the following Cash Collateral Deposits (<i>gages-espèces</i>) in favour of the Issuer: - the Interests Reserve Cash Collateral Deposit; - the Commingling Cash Collateral Deposit; - the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit; and - the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit. (see "THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT").
Transfer Deed	The Receivables will be assigned by the Seller to the Issuer pursuant to the Transfer Deed, which will be delivered by the Seller to the Management Company on the Transfer Date. The Transfer Deed is subject to the terms and conditions of the Transfer and Servicing Agreement.
Management Services Agreement	Pursuant to a management services agreement (<i>convention de prestation de services</i>) entered into on 28 November 2005 between the Servicer and Intrum Justitia (the "Management Services Provider"), the Servicer has entrusted the Management Services Provider with certain tasks with regard to the Receivables representing at least 300 (three hundred) files (see "THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT").
Back-Up Servicing Agreement	Pursuant to a back-up servicing agreement entered into on 28 November 2005 between the Management Company, the Custodian, the Servicer and CALYON in the presence of INTRUM JUSTITIA, the Back-Up Servicing Agreement, CALYON will be appointed by the Management Company as back-up servicer (the "Back-Up Servicer") to keep in custody, manage, service and administer the Receivables and the Ancillary Rights and to collect the payments thereon further to the occurrence of a Créatis Event

	and subject to certain conditions. The Back-Up Servicer shall provide the Management Company with all of the required data and information regarding the collection of the Receivables and the enforcement of the related Ancillary Rights (see “THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT”).
Back-Up Management Services Agreement	Pursuant to a back-up management services agreement entered into on 28 November 2005 between the Back-Up Servicer and Intrum Justitia (the “Back-Up Management Services Provider”), Intrum Justitia will be appointed by the Back-Up Servicer as Back-Up Management Services Provider (the “Back-Up Management Services Provider”) for certain tasks with regard to the Receivables as of its entry into force (see “THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT”).
Interest Rate Swap Agreement	Under an interest rate swap agreement (the “Interest Rate Swap Agreement”) dated 28 November 2005, governed by the August 2001 <i>Fédération Bancaire Française</i> Master Agreement (the “FBF Master Agreement”) and made between the Management Company, the Custodian and CALYON (the “Interest Rate Swap Counterparty”), each of the Interest Rate Swap Counterparty or the Issuer, as the case may be, has agreed to pay, by way of netting in accordance with article L. 431-7-1 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code), the Swap Net Amount (being the excess of the Swap Floating Amount over the Swap Fixed Amount or as the case may be the excess of the Swap Fixed Amount over the Swap Floating Amount) (see “THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT”).
Bank Account Agreement	Under the terms of a bank account agreement (the “Bank Account Agreement”) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and CALYON (the “Operating Bank”), the Issuer Bank Accounts shall be held with the Operating Bank (see “THE BANK ACCOUNT AGREEMENT AND THE ISSUER BANK ACCOUNTS”).
Specially Dedicated Collection Account Agreement	In accordance with article L. 214-46 and R. 214-110 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code), the Management Company, the Custodian, the Servicer and Société Générale (the “Specially Dedicated Collection Account Bank”) have entered into a specially dedicated collection bank account agreement (the “Specially Dedicated Collection Account Agreement”) on 28 November 2005. Pursuant to article L. 214-46 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code), the creditors of the Servicer will not be entitled to claim payment over the collected sums, including in the event that the Servicer becomes subject to insolvency proceedings (see “THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT”).

Cash Management Agreement	Under the terms of a cash management agreement (the “ Cash Management Agreement ”) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and CALYON (the “ Cash Manager ”), the Cash Manager will provide cash management and investment services relating to the moneys temporarily available and pending allocation and distribution (the “ Issuer Cash ”). The Issuer Available Cash shall be invested in authorised investments (the “ Authorised Investments ”) (see “ THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT ”).
Paying Agency Agreement	Under the terms of a paying agency agreement (the “ Paying Agency Agreement ”) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. (the “ Paying Agent ”), provision is made for the payment of principal and interest payable on the Class A Bonds and the Class B Bonds on each Payment Date.
Underwriting Agreement	Subject to the terms and conditions set forth in the underwriting agreement for the Class A Bonds and the Class B Bonds dated 28 November 2005 (the “ Underwriting Agreement ”) and made between CALYON (the “ Lead Manager ”), the Custodian, the Management Company and the Seller, the Lead Manager has, subject to certain conditions precedent, agreed to underwrite the Class A Bonds and the Class B Bonds at their respective issue price (see “ SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS–Underwriting ”).
Residual Units Subscription Deeds	Pursuant to residual units subscription deeds (the “ Residual Units Subscription Deeds ”) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and, respectively, Créatis and CALYON, CALYON has agreed to subscribe for one Residual Unit at its issue price on the Issue Date and Créatis has agreed to subscribe for the remaining Residual Units at their issue price on the Issue Date.
Governing Law	The Transaction Documents are governed by, and construed in accordance with, French law.

RISK FACTORS - SPECIAL CONSIDERATIONS RELATING TO THE BONDS

The following is a summary of certain aspects of the issue of the Class A Bonds and the Class B Bonds and the related transactions which prospective investors should consider before deciding to invest in the Class A Bonds and Class B Bonds.

An investment in the Class A Bonds and the Class B Bonds involves a certain degree of risk since, in particular, the Class A Bonds and the Class B Bonds do not have a regular, predictable schedule of redemption. In addition, the Class B Bonds will be subordinated to the Class A Bonds as further detailed elsewhere in this Prospectus.

Prospective investors in the Class A Bonds and the Class B Bonds should then ensure that they understand the nature of such Class A Bonds and Class B Bonds and the extent of their exposure to risk, that they have sufficient knowledge, experience and access to professional advisers in order to make their own legal, tax, accounting, prudential and financial evaluation of the merits and risks of investment in such Class A Bonds and Class B Bonds and that they consider the suitability of such Class A Bonds and Class B Bonds as an investment in the light of their own circumstances and financial condition.

The Custodian and the Management Company believe that the risks described below are the principal risks inherent in the transaction for the Class A Bondholders and the Class B Bondholders, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Class A Bonds and the Class B Bonds may occur for other reasons and the Custodian and the Management Company do not represent that the following statements regarding the risk of holding the Class A Bonds or the Class B Bonds are exhaustive.

Right of Recourse Limited to the Assets of the Issuer

The cash flows arising from the Assets of the Issuer constitute the sole financial resources of the Issuer for the payment of principal and interest amounts due in respect of the Bonds. The Bonds represent an obligation solely of the Issuer. Pursuant to the Issuer Regulations, the right of recourse of the Bondholders with respect to their right to receive payment of principal and interest together with any arrears shall be limited to the Assets of the Issuer *pro rata* to the number of Bonds owned by them.

Liability under the Bonds

The Bonds are the obligations of the Issuer only and will not be the obligations of, or guaranteed by, any other entity. In particular, the Bonds will not be the obligations of, or guaranteed by the Management Company, the Custodian, the Seller, the Servicer, the Back-Up Servicer, the Management Services Provider, the Back-Up Management Services Provider, the Operating Bank, the Cash Manager, the Paying Agent, the Arranger, the Lead Manager, the Interest Rate Swap Counterparty, the Specially Dedicated Collection Account Bank or any of their respective affiliates and none of such persons accepts any liability whatsoever in respect of any failure by the Issuer to make payment of any amount due on the Bonds. Subject to the powers of the Class A Bondholders Representative and the Class B Bondholders Representative and the powers of the General Assembly of the Class A Bondholders and the General Assembly of the Class B Bondholders, only the Management Company may enforce the rights of the Bondholders and the holders of the Residual Units against third parties.

Ability of the Issuer to Perform its Obligations

The ability of the Issuer to perform its obligations of payments of principal and interest on the Class A Bonds and the Class B Bonds shall depend on (i) payments received from the Receivables and, to a limited extent, from the proceeds of the enforcement of the Ancillary Rights, if applicable, and (ii) payment of net amounts due by the Interest Rate Swap Counterparty under the Interest Rate Swap Agreement.

Credit Enhancement Provides Only Limited Protection Against Losses

The credit enhancement mechanisms established within the Issuer through the issue of the Class B Bonds, the issue of Residual Units, the Interest Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve provide only limited protection to the Class A Bondholders. Likewise, the Residual Units, the Interest Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve offer only limited protection to the Class B Bondholders. Although the credit enhancement is intended to reduce the effect of delinquent payments or losses recorded on the Receivables, the amount of such credit enhancement is limited and, upon its reduction to zero, the Class B Bondholders and, thereafter, the Class A Bondholders, may suffer from losses with the result that the Class A Bondholders or the Class B Bondholders may not receive all amounts of interest and principal due to them. In such event, credit enhancement for the Class A Bonds shall only be provided by the subordination of principal payments on the Class B Bonds.

Class B Bonds are Subject to Greater Risk Because the Class B Bonds are Subordinated to the Class A Bonds

The Class B Bonds bear greater risk of delays in payment and losses on the Receivables than the Class A Bonds because (i) payments of principal in respect of the Class B Bonds are subordinated, to the extent described herein, to the payment of a certain amount of principal in respect of the Class A Bonds and (ii) payments of interest in respect of the Class B Bonds are subordinated to payments of interest in respect of the Class A Bonds (see “**OPERATION OF THE ISSUER, REMUNERATION AND REDEMPTION OF THE BONDS**”).

Performance of Contractual Obligations of the Parties to the Transaction Documents

The ability of the Issuer to make any principal and interest payments in respect of the Class A Bonds and the Class B Bonds will depend to a significant extent upon the ability of the parties to the Transaction Documents to perform their contractual obligations. In particular, and by way of example, without limiting the generality of the foregoing, the timely payment of amounts due in respect of the Class A Bonds and the Class B Bonds will depend upon the ability of the Servicer to service the Receivables and to recover any amount relating to written-off Receivables as well as to the maintenance of the level of hedging protection offered by the Interest Rate Swap Agreement.

No Independent Investigation

None of the Issuer, the Management, the Custodian, the Lead Manager or the Arranger has undertaken or will undertake any investigations, searches or other actions in order to verify the details relating to the Receivables or to establish the creditworthiness of any Borrowers.

The Management Company will rely solely on the representations and warranties given by the Seller in respect of, *inter alia*, the Receivables and the Borrowers.

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the transfer of any Receivable which breaches the representations and warranties given by the Seller as on the Transfer Date will be rescinded (*résolu*) and the Seller shall pay to the Issuer the Outstanding Balance of such Receivables plus any unpaid amount and accrued interest.

Interest Rate Risk

The Receivables bear a fixed rate of interest while the Class A Bonds and the Class B Bonds bear a floating rate of interest based on the relevant Euribor Reference Rate. Consequently, the Issuer is exposed to an interest rate risk which is hedged by way of an interest rate swap agreement made between the Issuer, represented by the Management Company, and the Interest Rate Swap Counterparty. The Interest Rate Swap Agreement may be terminated by the Management Company upon the downgrading of the ratings of the Interest Rate Counterparty (see “**THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT – Termination of the Interest Rate Swap Agreement**”).

Substitution of Back-Up Servicer

In the event that Créatis cease to act as Servicer, the Management Company will appoint CALYON as Back-Up Servicer in relation to the servicing of the Receivables. However, with the appointment of the Back-Up Servicer, the process of payments on the Receivables and information relating to collection could be delayed, which in turn could delay payments due to the Bondholders (see “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT – Substitution of Servicer**”).

In the event that CALYON cease to act as Back-Up Servicer, the Management Company will appoint a substitute back-up servicer in relation to the servicing of the Receivables. However, the appointment of a substitute back-up servicer and the process of payments on the Receivables and information relating to collection could be delayed, which in turn could delay payments due to the Bondholders (see “**THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT – Substitution of Back-Up Servicer**”).

Interest Shortfall

In the event that any of the Class A Bonds or the Class B Bonds be affected by any interest shortfall, such amount will not bear interest.

Yield to Maturity of the Bonds

The yield to maturity of any Bonds will be sensitive to the high level of Prepayments, the occurrence of any Accelerated Redemption Event or any Issuer Liquidation Event. Such events may each influence the average lives and the yield to maturity of the Class A Bonds and the Class B Bonds (see “**WEIGHTED AVERAGE LIVES OF THE BONDS AND ASSUMPTIONS**”).

Withholding and No Additional Payment

All payments of principal and/or interest in respect of the Class A Bonds or the Class B Bonds will be subject to any applicable tax law in the relevant jurisdiction. Payments of principal and interest in respect of the Bonds shall be made net of any withholding tax (if any) applicable to the Bonds in the relevant state or jurisdiction, and neither the Issuer, the Management Company, the Custodian, the Interest Rate Swap Counterparty or the Paying Agent shall be under any obligation to gross up such amounts as a consequence or otherwise compensate Bondholders for the lesser amounts which the Bondholders will receive as a result of such withholding or

deduction. Class A Bondholders and Class B Bondholders may suffer from a risk of loss of principal and/or interest in the event of the introduction of any withholding tax system (see **“TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS – Taxation”**).

If the Issuer is required at any time to deduct or withhold any amount for or on account of any tax from any sum payable by the Issuer under the Interest Rate Swap Agreement, the Issuer shall not be liable to pay to the Interest Rate Swap Counterparty any such additional amount. If the Interest Rate Swap Counterparty is required at any time to deduct or withhold any amount for or on account of any tax from any sum payable to the Issuer under the Interest Rate Swap Agreement, the Interest Rate Swap Counterparty shall at the same time pay such additional amount as is necessary to ensure that the Issuer receives a sum equal to the Class A Swap Net Amount and the Class B Swap Net Amount which it would have received in the absence of any deduction or withholding. In such event, the Interest Rate Swap Counterparty shall be entitled to substitute any authorised interest rate swap counterparty(ies) with appropriate ratings, subject to prior rating confirmation of the then current ratings of the Class A Bonds and the Class B Bonds and subject to prior notice to the Financial Markets Authority.

Authorised Investments

The temporary available funds standing to the credit of the Issuer Bank Accounts (prior to their allocation and distribution) may be invested by the Cash Manager in Authorised Investments. The value of the Authorised Investments may fluctuate depending on the financial markets and the Issuer may be exposed to a credit risk in relation with the issuers of such Authorised Investments. Neither the Management Company, the Custodian, the Operating Bank nor the Cash Manager guarantees the market value of the Authorised Investments. The Management Company, the Custodian, the Operating Bank and the Cash Manager shall not be liable if the market value of any of the Authorised Investments fluctuates and decreases.

Certain Conflicts of Interest

With respect to the Bonds, conflicts of interest may arise as a result of various factors involving in particular the Issuer, the Management Company, their affiliates and the other parties named herein. The following briefly summarises some of these conflicts, but is not intended to be an exhaustive list of all such potential conflicts.

For example, such potential conflicts may arise because of the following:

1. in performing its duties on behalf of the Bondholders and the holders of the Residual Units, the Management Company is required to consider the interests of all of the Bondholders and the holders of the Residual Units. Where, however, there is a conflict between the interests of the Class A Bondholders and the Class B Bondholders, the Issuer Regulations contain provisions requiring the Management Company to consider the interests of the Class A Bondholders which rank higher in priority than the Class B Bondholders;
2. CALYON acts in several capacities under the Transaction Documents. Even if its rights and obligations under the Transaction Documents are not contractually conflicting and are independent from one another, in performing such obligations in these different capacities under the Transaction Documents, CALYON may be in a situation of conflict of interest provided that, when acting in its capacity as Custodian, CALYON will act in the interests of the Bondholders and the holders of the Residual Units;
3. any party named in this Prospectus and its affiliates may also have ongoing relationships with, render services to, or engage in other transactions with, another party or affiliates of another party named herein and as such may be in a position of a conflict of interest.

Ratings of the Bonds

Rating of the Class A Bonds

The rating from the Rating Agency in respect of the Class A Bonds addresses only the expected loss borne by Class A Bondholders by the Final Instruments Legal Maturity Date. Such ratings do not address the likelihood of receipt, prior to the Final Instruments Legal Maturity Date, of principal by any Class A Bondholder nor the receipt of any additional amounts relating to prepayment or early redemption which may become due to the Class A Bondholders.

Rating of the Class B Bonds

The rating from the Rating Agency in respect of the Class B Bonds addresses only the expected loss borne by Class A Bondholders by the Final Instruments Legal Maturity Date. Such ratings do not address the likelihood of receipt or timely receipt, prior to the Final Instruments Legal Maturity Date, of principal by any Class B Bondholder nor the receipt of any additional amounts relating to prepayment or early redemption which may become due to the Class B Bondholders.

Ratings generally

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision or withdrawal at any time by the Rating Agency. The ratings assigned to any Class of Bonds should be evaluated independently from similar ratings on other types of securities. There is no assurance that any of the ratings mentioned above will continue for any period of time or that they will not be lowered, reviewed, revised, suspended or withdrawn by the Rating Agency. In the event that the ratings initially assigned to any Class of Bonds by the Rating Agency are subsequently withdrawn or lowered for any reason, no person or entity is obliged to provide any additional support or credit enhancement with respect to them.

Historical and Other Information

The historical and other information set out in the section **“UNDERWRITING AND MANAGEMENT PROCEDURES AND HISTORICAL INFORMATION”** represents the historical experience and present procedures of Créatis. There can be no assurance that future data relating to Créatis will be similar to that shown in this Prospectus.

Forecasts and Estimates

Estimates of the weighted average lives of the Bonds included in the section **“WEIGHTED AVERAGE LIVES OF THE BONDS AND ASSUMPTIONS”** herein, together with any other projections, forecasts and estimates in this Prospectus are forward looking statements. Such projections are speculative in nature and it can be expected that some or all of the assumptions underlying the projections will not prove to be wholly correct or will vary from actual results. Consequently, the actual results might differ from the projections and such differences might be significant.

Geographical Concentration of Restructured Loans May Affect Performance

Although the Borrowers of the Receivables are located throughout France as on the date of origination of the relevant Receivables, there can be no assurance as to what the geographical distribution of the Borrowers will be in the future depending on, in particular, the amortisation schedule of the Receivables. Consequently, any deterioration in the economic condition of the areas in which the Borrowers are located, or any deterioration in the economic condition of other areas that causes an adverse affect on the ability of the Borrowers to meet their payment

obligations could trigger losses of principal on the Class A Bonds or the Class B Bonds and/or could reduce the respective yields of the Class A Bonds and the Class B Bonds.

Notification to Borrowers

The assignment of the Receivables will only be disclosed to the Borrowers upon the occurrence of certain events set out in the Transfer and Servicing Agreement. Until the Borrowers have been notified of the assignment of the Receivables, they may discharge their payment obligations by making payments to the Seller.

Direct Exercise of Rights

The Management Company is required under French law to represent the Issuer and to further represent and act in the best interests of the Bondholders and the holders of the Residual Units. The Management Company has the exclusive right to exercise contractual rights against the parties which have entered into agreements with the Issuer, including the Seller and the Servicer. The Bondholders and the holders of the Residual Units will not have the right to give directions (except where expressly provided in the Transaction Documents) or to claim against the Management Company in relation to the exercise of their respective rights or to exercise any such rights directly.

Commingling

All monthly instalments collected in respect of the Receivables will be credited to the Specially Dedicated Collection Account pursuant to the terms of the Specially Dedicated Collection Account Agreement. Under the Specially Dedicated Collection Account Agreement (*convention de compte d'affectation spéciale*), the Specially Dedicated Collection Account will be subject to a dedicated account mechanism as contemplated in Article L. 214-46 and R. 214-110 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), pursuant to which, *inter alia*, the Servicer and the Servicer's creditors, administrator, liquidator or other similar organ will have no right over any sums standing to the credit of the Specially Dedicated Collection Account.

Only the Issuer will have the benefit of, and ownership rights over, such sums. If, at any time and for any reason whatsoever, the Specially Dedicated Collection Account (or any replacement specially dedicated collection bank account agreement) is not or ceases to be in full force and effect (including, if no replacement dedicated account agreement is entered into in respect of the relevant account, in the event of the termination of the Specially Dedicated Collection Account Agreement in the limited circumstances set out therein), any sums standing to the credit of the Specially Dedicated Collection Account may, upon the insolvency (*redressement judiciaire or liquidation judiciaire*) of the Servicer, be commingled with other monies belonging to the Servicer and may not be available to the Issuer to make payments under the Bonds.

In addition, the other amounts collected in respect of the Receivables (prepayments, recoveries, etc...) might be paid directly to the Servicer and credited on a bank account (other than the Specially Dedicated Collection Account) and, upon the insolvency of the Servicer, be commingled with other monies belonging to the Servicer and may not be available to the Issuer to make payments under the Bonds provided that such residual commingling risk has been addressed in the calculation of the credit enhancement.

Absence of Secondary Market - Limited liquidity - Selling Restrictions

Although application has been made to list the Class A Bonds and the Class B Bonds on Eurolist by Euronext, there is currently no secondary market for the Class A Bonds and the Class B Bonds. There can be no assurance that a secondary market in the Class A Bonds or Class B Bonds will develop or, if it does develop, that it will provide Class A Bondholders or Class B Bondholders with liquidity of investment, or that it will continue for the life of the Class A Bonds or the Class B Bonds. In addition, the market value of the Class A Bonds and the Class B Bonds may fluctuate with changes in prevailing rates of interest. Consequently, any sale of Class A Bonds by Class A Bondholders and any sale of Class B Bonds by Class B Bondholders in any secondary market which may develop may be at a discount to the original purchase price of such Class A Bonds or Class B Bonds.

Furthermore, the Class A Bonds are subject to certain selling restrictions and the Class B Bonds are subject to certain selling and transfer restrictions, which may further limit their liquidity (see "**SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS – SELLING AND TRANSFER RESTRICTIONS**").

EU Savings Directive

On 3 June 2003, the European Union adopted the Directive 2003/48/EC regarding the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**Directive**"). The Directive requires, as from 1 July 2005, Member States to provide the tax authorities of other Member States with details of payments of interest and other similar income within the meaning of the Directive made by a paying agent within its jurisdiction to (or under circumstances to the benefit of) an individual resident in another Member State, with the exception of Belgium, Luxembourg and Austria which will instead impose a withholding system for a transitional period unless the beneficiary of interest payment elects for the exchange of information. The same regime applies to payments to individuals resident in any of the following territories: the Netherlands, the Antilles, Aruba, Guernsey, Jersey, the Isle of Man, Montserrat and the British Virgin Islands.

If a payment were to be made or collected through a Member State which has opted for a withholding system and an amount were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Bond as a result of the imposition of such withholding tax. If withholding tax is imposed on payment made by a Paying Agent, the Issuer will be required to maintain a Paying Agent in a Member State that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Directive.

In relation to French taxation, the Directive has been implemented in French law under Article 242 ter of the French *Code Général des Impôts* (Tax General Code) and Articles 49 I ter to 49 I sexies of the Schedule III of the French *Code général des impôts*.

Implementation of Basel II Risk-Weighted Asset Framework

The Basel Committee on Banking Supervision has issued proposals for a reform of the 1988 Capital Accord and has proposed a framework which places enhanced emphasis on market discipline and sensitivity to risk. The third consultative paper on the New Basel Capital Accord was issued on 29 April 2003, with the consultation period ending on 31 July 2003. The committee announced on 11 May 2004 that it had achieved consensus on the remaining issues and published the text of the new framework on 26 June 2004 under the title "Basel II: International Convergence of Capital Management and Capital Standards: a Revised Framework" (the "**Framework**"). This Framework will serve as the basis for national rule-making and approval processes to continue and for banking organisations to complete their preparations for implementation of the new Framework. The committee confirmed that it is currently intended that the various approaches under the Framework be implemented in stages, some at the end of the year 2006, and the most advanced at the end of the year 2007. If implemented in

accordance with its current form, the Framework could affect risk weighting of the Bonds in respect of certain investors if those investors are subject to the new Framework following its implementation. Consequently, investors should consult their own advisers as to the consequences for them and the effect on them of the proposed implementation of the new Framework. No predictions can be made as to the precise effects of potential changes which may result if the Framework were adopted in its current form.

Transparency Directive

In December 2004, Directive 2004/109/EC (the "**Transparency Directive**") was formally adopted. The Transparency Directive relates to information about the issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market in the European Union ("**EU**") such as the Paris Stock Exchange. The Transparency Directive is required to be implemented in EU member states by 20 January 2007. Should the Transparency Directive impose requirements on the Issuer which it in good faith determines to be unduly burdensome, the Issuer may de-list the Bonds in accordance with the rules of the Paris Stock Exchange. The Issuer will use its best endeavours to obtain an alternative admission to listing, trading and/or quotation for the Bonds by another listing authority, exchange and/or system or market outside the EU (or on an alternative non-regulated market in the EU) and outside the United States, as it may decide, in any case so that the Transparency Directive would not apply to the Issuer. If such an alternative admission is not available to the Issuer or is, in the Issuer's reasonable opinion, unduly burdensome, an alternative admission may not be obtained. Although no assurance is made as to the liquidity of the Bonds as a result of the listing on the Paris Stock Exchange, de-listing the Bonds from the Paris Stock Exchange may have a material effect on the ability to resell the Bonds in the secondary market.

Consumer Credit Legislation

Most of the Borrowers benefit from the favourable legal and statutory provisions of the French Consummation Code. Pursuant to such provisions, a concerned Borrower may, under certain circumstances, and subject to certain conditions, request and obtain from the competent court a grace period, a reduction of the amount of all and any its indebtedness and the interests relating thereto and, as the case may be, (pursuant to (i) the Law no. dated 29 July 1998 as amended and (ii) the Law no. of 1st August 2003) a full or partial extinguishment of its indebtedness against a credit institution without being subject to a prior moratorium. In the event that certain Borrowers benefit from such favourable regime, the Class A Bondholders and Class B Bondholders may suffer from a risk of non receipt of any amount of principal and/or interest due to them in respect of their respective Bonds, and/or a reduction in their respective yields to maturity.

Substitution Risk

In the event of a downgrading of the short term or long term debt of one or more parties to the Transaction Documents (such as the Specially Dedicated Collecton Account Bank) leading to the substitution of one or more of these parties pursuant to the terms of the Transaction Documents, no assurance can be given that a substitute entity will be found.

Credit Risk on individuals

The Issuer may be exposed to the occurrence of credit risk in relation to Borrowers, who are individuals acting for non business purposes and who have entered into the Restructured Loan Contracts in order to refinance other outstandtding debt.

Although several credit enhancement mechanisms have been or will be put in place under the securitisation transaction referred to in this Prospectus (see section “**CREDIT STRUCTURE**”), there is no assurance that any and all such mechanisms will be sufficient to cover the occurrence of such credit risk.

MNCAP/MNCAPAC Insurance Policies and MNCAPAC Guarantee

The Receivables have been purchased by the Issuer together with the benefit of, *inter alia*, the MNCAP Insurance Policy, the MNCAPAC Insurance Policy and the MNCAPAC Guarantee. The MNCAP and MNCAPAC are entities which are not rated by the Rating Agency and in relation to which the Issuer may bear credit risk. Although the setting up of the credit enhancement mechanisms put in place or to be put in place under the securitisation transaction referred to in this Prospectus (see section “**CREDIT STRUCTURE**”) has been made on the assumptions that such credit risk may occur, there is no assurance that any and all such mechanisms will be sufficient to cover the occurrence of such credit risk.

In addition, the Issuer may face liquidity risk in relation to MNCAP and MNCAPAC due to the period which may be required under the MNCAP Insurance Policy, the MNCAPAC Insurance Policy and the MNCAPAC Guarantee for the payment of insurance indemnities in relation to Receivables which have been accelerated. Although an Interest Cash Reserve has been set up under the securitisation transaction referred to in this Prospectus (see section “**CREDIT STRUCTURE**”), there is no assurance that any and all such Interest Cash Reserve will be sufficient to cover the occurrence of such liquidity risk.

Other Considerations

There is no assurance that the market value of the Receivables purchased by the Issuer will at any time be equal to or greater than the Outstanding Principal Amount of the Bonds then outstanding plus the accrued interest thereon. Moreover, in the event of the occurrence of a Issuer Liquidation Event and a sale of the assets of the Issuer by the Management Company (see section “**DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE ISSUER**”), the Management Company, the Custodian, any relevant parties to the Transaction Documents and the Interest Rate Swap Counterparty will be entitled to receive the proceeds of any such sale to the extent of unpaid fees and expenses and other amounts owing to such parties prior to any distributions due to the Bondholders, in accordance with the application of the Accelerated Priority of Payments.

Suitability of investment

Bonds are complex financial instruments and are intended for sale only to investors capable of understanding the risks involved with such instruments. A potential investor should ensure that it understands the nature of such Bonds and the extent of its exposure to risk, that it has sufficient knowledge and experience, and access to professional advisers to assist it, to make its own legal, tax, accounting, regulatory and financial evaluation of the merits and risks of investment in such Bonds and that it considers the suitability of such Bonds as an investment in the light of its own circumstances and financial condition.

Change of Law

The structure of the securitisation transaction referred to in this Prospectus is based on French law and French tax, regulatory and administrative practices in effect as on the date of this Prospectus and having due regard to the expected tax treatment of all relevant entities under such laws and practices. No assurance can be given as to the impact of any possible change to French law and tax, regulatory or administrative practice after the date of this Prospectus, nor

can any assurance be given as to whether any such change could adversely affect the ability of the Issuer to make payments under the Bonds.

The Issuer believes that the risks described above are the principal risks inherent in the transaction for the Bondholders or the holders of Residual Units, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the Bonds and the Residual Units may occur for other reasons and the Issuer does not represent that the above statements regarding the risks of holding the Bonds or the Residual Units are exhaustive. Although the Issuer believes that the various structural elements described in this Prospectus lessen some of these risks for Bondholders or holders of Residual Units, there can be no assurance that these measures will be sufficient to ensure payment to Bondholders or to holders of Residual Units of interest, principal or any other amounts on or in connection with the Bonds on a timely basis or at all.

THE ISSUER - THE ISSUER

The information below sets out the general principles and features of the Issuer and only provides for a summary of the Issuer Regulations. Prospective investors, subscribers and Bondholders should take into account all the information provided in this Prospectus before taking any investment decision concerning the Class A Bonds and the Class B Bonds which are the subject of this Offering.

Legal Framework

CREDILEGE 2005 (the “**Issuer**”) is a French mutual debt fund (*fonds commun de créances*) jointly created by ABC Gestion (the “**Management Company**”) and Créatis (the “**Custodian**”) on 30 November 2005 (the “**Issuer Establishment Date**”). The Issuer is regulated by articles L. 214-43 to L. 214-49 and R. 214-92 to R. 214-115 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and by the Issuer Regulations entered into on 28 November 2005 between the Management Company and the Custodian, the purpose of which is to issue debt securities (including units, bonds and other debt instruments which may be issued by the *fonds communs de créances*) and to purchase receivables from Créatis (the “**Seller**”).

The Issuer is not a separate legal entity. It is therefore unable to take action in its own name. However, it shall be validly substituted for its co-owners with respect to any action taken by the Management Company in the name and on behalf of the co-owners of the Issuer. The role and duties of the Management Company and the Custodian are described in “The Parties” below.

The Issuer is a co-ownership entity (*copropriété*), created jointly by the Custodian and the Management Company. The provisions of the French *Code Civil* (Civil Code) concerning co-ownership (*indivision*) do not apply to the Issuer. Articles 1871 and 1873 of the French Civil Code (*Code civil*) do not apply to the Issuer either.

The Issuer should not be subject to the provisions of the French *Code de Commerce* relating to bankruptcy and insolvency proceedings, nor to the provisions of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) relating to credit institutions (*établissements de crédit*), investment companies (*entreprises d'investissement*) or investment funds (*organismes de placement collectif en valeurs mobilières*).

Principal Activities - Management Strategy of the Issuer

In accordance with Article R. 214-92 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and pursuant to the terms of the Issuer Regulations, the management strategy (*stratégie de gestion*) of the Issuer is to purchase from the Seller a portfolio of fixed rate restructured loan Receivables, together with the Ancillary Rights relating thereto and to issue the Bonds and the Residual Units.

The Issuer has not engaged in any activity since its establishment other than that incidental to issuing the Bonds and Residual Units, acquiring the Issuer Assets and performing its obligations under the documents referred to in this Prospectus.

Since the date of establishment of the Issuer, the Issuer has not traded, no profits or losses have been made or incurred and no dividends have been paid. It has entered into a number of contracts in connection with the issue of the Bonds and Residual Units and the purchase of the Issuer Assets and for no other purpose other than in relation to the provision of administrative, secretarial, legal and tax services to it.

Pursuant to the Issuer Regulations and notwithstanding the provisions of Article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Issuer is not entitled to purchase further receivables or debt instruments or to issue further units or debt instruments after the Issuer Establishment Date.

The Issuer Regulations

The Custodian and the Management Company have entered into the Issuer Regulations on 28 November 2005 which include, *inter alia*, (i) the general operating rules of the Issuer, (ii) the general rules concerning the creation, the operation and the liquidation of the Issuer (iii) the characteristics of the receivables purchased by the Issuer and the characteristics of the bonds and units issued in connection with the receivables, (iv) the priorities in the allocation of the assets of the Issuer, (v) the credit enhancement and hedging mechanisms set up in relation to the Issuer, (vi) any specific third party undertakings with respect to the Issuer and (vii) the respective duties, obligations, rights and responsibilities of the Management Company and of the Custodian.

The Issuer was set up on the Issuer Establishment Date.

As from the Issuer Establishment Date, and in compliance with articles L. 214-43 to L. 214-49 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Issuer shall be exclusively managed by one and only one management company. Likewise, there is only one custodian of the assets of the Issuer for the entire duration of the Issuer. The same is true for the auditors of the Issuer who are designated by the Management Company.

Credit Enhancement

Holders of the securities issued by the Issuer shall be the only ones to benefit from the credit enhancement and hedging mechanisms set up in relation to the Issuer.

Liquidation of the Issuer

The Issuer may be dissolved and the Management Company may proceed to the liquidation under certain circumstances (see "**DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE ISSUER**").

The Bonds and the Residual Units

By subscribing for or purchasing any Residual Units, each Residual Unitholder shall be bound by the provisions of the Issuer Regulations. By subscribing for or purchasing any Bonds, each Bondholder shall be bound by the Terms and Conditions of the Bonds, the Normal Orders of Priority and the Accelerated Order of Priority and, more generally, each Bondholder shall be deemed to have agreed to and acknowledged the terms of the Issuer Regulations.

Copies of the Issuer Regulations are available to the Bondholders and Residual Unitholders (at no cost), upon request to the Management Company or the Custodian, where they may be inspected during normal business hours.

Pursuant to Article L. 214-48-I of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), only the Management Company may enforce the rights of the Bondholders and Residual Unitholders against third parties. The Management Company is not bound to act upon the instructions of the Bondholders or Residual Unitholders, or any of them, but is responsible for ensuring that the conditions for maintaining the level of security enjoyed by the Bondholders and Residual Unitholders are fulfilled.

In accordance with Article L. 214-44 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the securities issued by French debt mutual fund (*fonds commun de créances*) may not be sold by way of solicited brokerage (*démarchage*).

In accordance with Article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the holders of Residual Units may not require the Issuer to repurchase the Residual Units.

Limitation and Waiver of Recourse

Without prejudice to the obligations and recourse of the Issuer, represented by the Management Company, the Bondholders and the Residual Unitholder(s) acknowledge and agree that they shall have no direct recourse, whatever the circumstances may be, against the obligors of the receivables purchased by the Issuer. In addition, the holders of the securities issued by the Issuer expressly and irrevocably waive all their rights of recourse against the Issuer with respect to their contractual obligations.

Finally, the Management Company expressly and irrevocably undertakes, upon the conclusion of any agreement, in the name and on behalf of the Issuer, with any third party, to arrange for such third party to expressly and irrevocably waive all its rights of recourse against the Issuer within the terms and conditions set out in the paragraph above.

The proceeds arising from the issue of the Class A Bonds, the Class B Bonds and the Residual Units will be applied by the Management Company to the purchase of the Receivables on 30 November 2005 (the “**Transfer Date**”) (see “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT**”).

Pursuant to the Issuer Regulations, the Issuer shall not purchase additional restructured loan receivables and shall not issue any further bonds or units after the Issuer Establishment Date.

Indebtedness Statement

The indebtedness of the Issuer when it is established on the Issue Date (taking into account the issue of the Bonds and the Residual Units) will be as follows:

Indebtedness	EUR
Class A Bonds	100,000,000
Class B Bonds	44,700,000
Residual Units	40,882,000
Total indebtedness	<u>185,582,000</u>

At the date of this Prospectus, the Issuer has no borrowings or indebtedness (save the Interest Cash Reserve, the Commingling Cash Reserve and the Back-up Fees Account Reserve) in the nature of borrowings, term loans, liabilities under acceptances or acceptance credits, mortgages, charges or guarantees or other contingent liabilities.

Amendments to the Issuer Regulations

The Management Company and the Custodian, acting in their capacity as founders of the Issuer, may agree to amend the provisions of the Issuer Regulations, provided that:

- (a) such amendments shall not result in the downgrading of the level of security offered to the Bondholders or the holder of the Residual Units or, as applicable, the downgrading of any of the then current ratings assigned to any of the Bonds issued by the Issuer; and/or

- (b) all provisions relating to the information of the Bondholders and the holders of the Residual Units are complied with; and/or
- (c) any amendment to the financial characteristics of the Bonds issued by the Issuer shall require the prior approval of the Representative of each of the Class A Bondholders and Class B Bondholders; and/or
- (d) any amendments to the Issuer Regulations shall be notified to the holders of all outstanding Bonds issued by the Issuer by way of a public release (*communiqué*) subject to prior notice to the French Financial Markets Authority (*Autorité des Marchés Financiers*); and/or
- (e) it being specified that such amendments shall, automatically and without any further formalities (*de plein droit*), be enforceable against such Bondholders five calendar days after the publication of the appropriate documents.

Governing Law and Submission to Jurisdiction

The Issuer Regulations are governed by French law. Any dispute regarding the establishment, the operation or the liquidation of the Issuer will be submitted to the jurisdiction of the courts in Paris.

THE TRANSACTION PARTIES

The following section sets out a summary of the parties participating in the securitisation transaction and the relevant Transaction Documents. Such summary is qualified in its entirety by the more detailed information appearing elsewhere in this Prospectus.

THE MANAGEMENT COMPANY

General

The Management Company is ABC Gestion.

ABC Gestion is a limited company (*société anonyme*) whose registered office is located at 19, Boulevard des Italiens, 75002 Paris, France. It is registered with the Trade and Companies Registry of Paris (*Registre de Commerce et des Sociétés de Paris*) under number 353 716 160. It is duly authorised as a management company (*société de gestion*) of *fonds communs de créances* by the French Financial Markets Authority (*Autorité des Marchés Financiers*) (formerly the *Commission des Opérations de Bourse*) under number SG-FCC-96-01. The purpose of the Management Company is to manage French mutual debt fund (*fonds commun de créances*).

Pursuant to the Issuer, the Management Company and the Custodian have jointly established the Issuer. The Management Company shall be responsible for the management of the Issuer solely and shall represent the Issuer *vis-à-vis* third parties and in any legal proceedings, whether as plaintiff or defendant. The Management Company shall take all steps which it deems necessary or desirable to protect the Issuer's rights arising under the Receivables and the related Ancillary Rights. It shall be bound to act at all times in the best interests of the Bondholders and the holders of the Residual Units.

The annual accounts of the Management Company shall be made available at the registered office of the Management Company. In addition, the Management Company shall publish on its Internet web site (www.abcgestion.com) any information which is relevant for the Bondholders.

Duties of the Management Company

In accordance with Article L. 214-48 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and pursuant to the provisions of the Issuer Regulations, the Management Company is, with respect to the Issuer, in charge of and responsible for:

- (a) entering into and/or amending, jointly with the Custodian, any agreements which are necessary for the operation of the Issuer and ensuring the proper performance of the said agreements and the Issuer Regulations;
- (b) ensuring, on the basis of the information made available to it, that:
 - (i) the Seller complies with the provisions of the Transfer and Servicing Agreement; and
 - (ii) the Servicer complies with the provisions of the Transfer and Servicing Agreement and with the provisions of the Specially Dedicated Collection Account Agreement;
- (c) allocating on the Transfer Date, within the meaning of the article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the assets and, in particular, the Receivables to the Issuer in relation to which the Class A Bonds, the Class B Bonds and the Residual Units are issued by the Issuer on the Issue Date, pursuant to the provisions of the Issuer Regulations;

- (d) allocating the expenses, costs or debts to be allocated to the Issuer, pursuant to the provisions of the Issuer Regulations;
- (e) verifying that the payments received by the Issuer are consistent with the sums due with respect to its assets and, if necessary, enforcing the rights of the Issuer under the Transfer and Servicing Agreement and the Servicing Agreement;
- (f) providing all necessary information and instructions to the Operating Bank in order for it to operate the Issuer Bank Accounts opened in the books of the Operating Bank in accordance with the provisions of the Issuer Regulations and the applicable Priority of Payments;
- (g) allocating any payment received by the Issuer and arising from the assets allocated to it in accordance with the Transaction Documents and the Issuer Regulations;
- (h) determining, on each Interest Determination Date, the Rate of Interest used to determine the interest amount due to the Class A Bondholders and Class B Bondholders with respect to the next following Interest Period;
- (i) determining the principal due and payable to the Class A Bondholders and to the Class B Bondholders on each Payment Date;
- (j) appointing and, if applicable, replacing the auditors of the Issuer with the prior approval of the Financial Markets Authority, pursuant to article L. 214-48-VI of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code);
- (k) preparing, under the supervision of the Custodian, the documents required, under article L. 214-48 and R.214-92 to R. 214-115 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and the other applicable laws and regulations, for the information of, if applicable, the Financial Markets Authority, the *Banque de France*, the Bondholders and the holders of the Residual Units, the Rating Agency, the public and of any relevant supervisory authority, market firm (such as Euronext) and compensation system (such as Euroclear France, Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking). In particular, the Management Company shall prepare the various documents intended to inform on a regular basis the Bondholders and the holders of the Residual Units, pursuant to the provisions of the Issuer Regulations;
- (l) replacing, if necessary, the Servicer, in accordance with the applicable laws and regulations at the time of such replacement, the Transfer and Servicing Agreement and the Back-Up Servicing Agreement, it being provided that the Servicer may only be replaced if:
 - (i) the Financial Markets Authority has received prior notice of such replacement; and
 - (ii) the Rating Agency has received prior notice of such replacement and has confirmed that such replacement will not result in the downgrading or the withdrawal of the then current ratings of the Class A Bonds and Class B Bonds (or the placement on creditwatch with negative implications for one of such credit ratings);

- (m) replacing, if necessary, the Back-Up Servicer, in accordance with the applicable laws and regulations at the time of such replacement and with the Back-Up Servicing Agreement, provided that the Back-Up Servicer may only be replaced if:
 - (i) the substitute back-up servicer is a credit institution or the *Caisse des Dépôts et Consignations*;
 - (ii) the substitute back-up servicer assumes the rights and obligations of the back-up servicer with respect to the management and the servicing of the Receivables and with respect to the operation of the Issuer, and irrevocably waives all its rights of recourse against the Issuer with respect to the contractual liability of the latter;
 - (iii) the Financial Markets Authority has received prior notice of such replacement; and
 - (iv) the Rating Agency has received prior notice of such replacement and has confirmed that such replacement will not result in the downgrading or the withdrawal of the then current ratings of the Class A Bonds and Class B Bonds (or the placement on creditwatch with negative implications for one of such credit ratings);
- (n) replacing, if necessary, the Cash Manager, the Operating Bank or the Paying Agent under the terms and conditions provided by the applicable laws at the time of such replacement and by the Cash Management Agreement, the Bank Account Agreement or the Paying Agency Agreement, respectively, and under the procedure and the conditions set out in paragraph (l) above;
- (o) supervising the investment of the Issuer Cash made by the Cash Manager in eligible financial instruments (the “**Authorised Investments**”) pursuant to the Issuer Regulations and the Cash Management Agreement;
- (p) making the decision to liquidate the Issuer in accordance with the applicable laws and regulations and subject to the provisions of the Issuer Regulations.

Performance of the duties of the Management Company

The Management Company shall, under all circumstances, act in the interest of the Bondholders and the holders of the Residual Units. It irrevocably waives all its rights of recourse against the Issuer with respect to the contractual liability of the latter. In particular, the Management Company shall have no recourse against the Issuer or the Assets of the Issuer in relation to a default of payment, for whatever reason, of the fees due to the Management Company.

Delegation

Subject to any applicable laws and regulations, the Management Company may delegate to any third party all or part of the duties assigned to the Management Company by law, any agreement and/or the Issuer Regulations or appoint any third party to perform all or part of such duties, provided however that the Management Company shall remain solely responsible towards the Bondholders and the holders of the Residual Units for the performance of its duties regardless of any such delegation and shall be liable for any failure to perform the said duties in accordance with the Issuer Regulations subject to:

- (a) the Management Company arranging for the sub-contractor, the agent or the appointee to irrevocably waive all its rights of recourse against the Issuer with respect to the contractual liability of the latter;

- (b) such sub-contract, delegation, agency or appointment complying with the applicable laws and regulations;
- (c) the Financial Markets Authority having received prior notice; and
- (d) the Rating Agency having received prior notice and having confirmed that such sub-contract, delegation, agency or appointment will not result in the downgrading or the withdrawal of one of the ratings of the Class A Bonds and Class B Bonds,

provided that (i) the Management Company shall not delegate, directly or indirectly, all or part of its duties with respect to the Issuer to the Seller and (ii) such sub-contract, delegation, agency or appointment may not result in the Management Company being exonerated from any responsibility towards the Bondholders and the holders of the Residual Units and the Custodian with respect to the Issuer Regulations.

Substitution of the Management Company at the request of the Custodian or at the request of the Management Company itself

The conditions for the replacement of the Management Company upon its request, upon the request of the Custodian or following the withdrawal by the Financial Markets Authority of the licence of the Management Company are provided for in the Issuer Regulations and the General Memorandum.

The replacement of the Management Company shall be total and shall lead to the automatic takeover by the new management company of the rights and obligations of the Management Company with respect to the management of the Issuer.

Pursuant to Article 331-10 of the AMF General Regulation, any substitution of the Management Company by a new management company shall require the prior authorisation of the French Financial Markets Authority.

THE CUSTODIAN

General

The Custodian is Créatis.

Créatis shall act as the Custodian of the Issuer in accordance with article L. 214-48 and R.214-92 to R. 214-115 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Issuer Regulations. It will participate, together with the Management Company, in the establishment of the Issuer.

Créatis is duly incorporated as a *société anonyme à directoire et conseil de surveillance* under the laws of France. Créatis is duly authorised as a credit institution (*établissement de crédit*) by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*) and subject to the regulations of the French Banking and Financial Regulatory Committee (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*). The head office of the Custodian is located at 34, rue Nicolas Leblanc, 59000 Lille, France. It is registered with the Trade and Companies Registry of Lille under number 419 446 034.

Under the Issuer Regulations, the Custodian shall:

- (a) act as custodian of the assets of the Issuer in accordance with article L. 214-48 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Issuer Regulations;
- (b) hold on behalf of the Issuer the Transfer Deed required by Article L. 214-43 and R. 214-111-1° of the French Financial and Monetary Code and relating to any transfer or assignment of Receivables and their Ancillary Rights to the Issuer;
- (c) be, pursuant to Article L. 214-48-II of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), responsible for supervising the compliance (*régularité*) of any decision of the Management Company, it being provided that the Custodian shall take all necessary and appropriate steps in the event of failure by, incapacity or wilful misconduct (*dol*) of the Management Company to perform its duties;
- (d) ensure that the Management Company has, pursuant to Article 421-17 of the AMF General Regulation, drawn up and published, (i) no later than 4 (four) months following the end of each Financial Period and (ii) no later than 3 (three) months following the end of the first half-year period of each Financial Period, an inventory (*inventaire*) of the assets of the Issuer;
- (e) shall, subject to the powers of the representatives of the holders of the bonds issued by the Issuer, act in the interest of the Bondholders and the holders of the Residual Units;
- (f) shall give to the Operating Bank the appropriate instructions to debit or credit, as the case may be, the Issuer Bank Accounts in accordance with the provisions of the Issuer Regulations; and
- (g) waive all contractual rights of recourse which it may have against the Issuer.

Delegation

The Custodian may sub-contract or delegate all or part of its obligations with respect to the Issuer or appoint any third party to perform all or part of its obligations, subject to:

- (a) the Custodian arranging for the sub-contractor, the agent or the appointee to irrevocably waive all of its rights of recourse against the Issuer with respect to the contractual liability of the latter;
- (b) such sub-contract, delegation, agency or appointment complying with the applicable laws and regulations;
- (c) the Financial Markets Authority having received prior notice;
- (d) the Rating Agency having received prior notice and having confirmed that such sub-contract, delegation, agency or appointment will not result in the downgrading or the withdrawal of the ratings of the Class A Bonds and the Class B Bonds; and
- (e) the Management Company having previously and expressly approved such sub-contract, delegation, agency or appointment and the identity of the relevant entity, provided that such approval may not be refused without a material and justified reason and that such approval is exclusively in the interest of the Bondholders and the holders of the Residual Units,

provided that such sub-contract, delegation, agency or appointment may not result in the Custodian being exonerated from any liability towards the Bondholders and the holders of the Residual Units and the Management Company with respect to the Issuer Regulations.

Substitution of the Custodian

The conditions for the replacement of the Custodian are provided in the Issuer Regulations.

THE SELLER

The Seller is Créatis.

In its capacity as Seller and pursuant to the provisions of the Transfer and Servicing Agreement dated 28 November 2005 and entered into between *inter alia* the Issuer, as represented by the Management Company, the Custodian and Créatis, Créatis will sell the Receivables to the Issuer on the Transfer Date. (see “**THE SELLER**”).

THE SERVICER

General

The Servicer is Créatis.

In accordance with article L. 214-46 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and with the terms of the Transfer and Servicing Agreement dated 28 November 2005 and entered into between *inter alia* the Issuer, as represented by the Management Company, the Custodian and Créatis, Créatis has been appointed by the Management Company as the Servicer of the Receivables.

Administration and Servicing of the Receivables

In its capacity as Servicer and pursuant to the terms of the Transfer and Servicing Agreement, Créatis will service, administer and collect the Receivables. The collection procedures include the servicing, administration and collection of the Receivables, the enforcement of the Ancillary Rights, the remittance of the Gross Available Collections to the General Account on each Remittance Date and the remittance of the Monthly Servicing Report to the Management Company on each Information Date and, if applicable, of the information on the Borrowers in the event of the substitution of the Servicer (see “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT**”).

The Servicer has undertaken to service the Receivables pursuant to (i) the provisions of the Transfer and Servicing Agreement and (ii) the procedures generally used under such circumstances and for this type of restructured loan receivables, the said procedures being, *inter alia*, subject to changes in the Consumer Credit Legislation or in any applicable laws, as well as to some directives or regulations issued by any regulatory authority.

Custody and Safekeeping of the Requested Documents

Pursuant to Article R.214-111 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and the terms of the Transfer and Servicing Agreement, Créatis, in its capacity as Servicer of the Receivables shall ensure the safekeeping of the Requested Documents relating to the Receivables and their Ancillary Rights.

The Servicer of the Receivables (i) shall be responsible for the safekeeping of the agreements and other documents relating to the Receivables and the security interest and related Ancillary Rights, and (ii) shall establish appropriate documented custody procedures and an independent internal on-going control of such procedures.

Pursuant to Article R.214-111 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and in accordance with the provisions of the Transfer and Servicing Agreement:

- (a) the Custodian shall ensure, on the basis of a statement (*déclaration*) of the Seller, that appropriate documented custody procedures have been set up. This statement (*déclaration*) shall enable the Custodian to check if the Servicer has established appropriate documented custody procedures allowing the safekeeping of the Receivables, their security interest and their related ancillary rights and that the Receivables are collected for the sole benefit of the Issuer;
- (b) at the request of the Management Company or at the request of the Custodian, the Servicer shall forthwith provide to the Custodian, or any other entity designated by the Custodian and the Management Company, the Requested Documents relating to the Receivables.

Substitution of the Servicer

Under the Transfer and Servicing Agreement, the Management Company may, or will be obliged to, terminate the appointment of Créatis (in its capacity as Servicer) as more fully described in **“THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT – SUBSTITUTION OF THE SERVICER”**.

THE MANAGEMENT SERVICES PROVIDER

The Management Services Provider is Intrum Justitia.

In accordance with the terms of the Management Services Agreement dated 28 November 2005 and made between the Servicer and Intrum Justitia, the latter has been appointed by the Servicer as the Management Services Provider in relation to certain Receivables.

In its capacity as Management Services Provider pursuant to the terms of the Management Services Agreement, Intrum Justitia will service certain Receivables during the Normal Redemption Period (see **“THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT”**).

THE BACK-UP SERVICER

General

The Back-Up Servicer is CALYON.

In accordance with article L. 214-46 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and with the terms of the Back-Up Servicing Agreement dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian, the Servicer and the Back-Up Servicer, in the presence of the Management Services Provider, CALYON will be appointed as Back-Up Servicer of the Receivables further to the occurrence of a Créatis Event and subject to certain conditions.

CALYON is a company duly incorporated as a *société anonyme* under the laws of France. CALYON is duly authorised as a credit institution (*établissement de crédit*) by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*) and subject to the regulations of the French Banking and Financial Regulatory Committee (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*). The head office of the Back-Up Servicer is located at 9, quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris, La Défense Cedex, France. It is registered with the Trade and Companies Registry of Nanterre under number 304 187 701.

Administration and Servicing of the Receivables

In its capacity as Back-Up Servicer and pursuant to the terms of the Back-Up Servicing Agreement, CALYON will keep in custody, service, administer and collect the Receivables in the event that Créatis is no longer the Servicer of such Receivables. The back-up collection procedures include the servicing, administration and collection of the Receivables, the enforcement of the Ancillary Rights, the remittance of the Gross Available Collections to the Issuer General Account on any Remittance Date and the remittance of the Monthly Servicing Report to the Management Company on each Information Date and, if applicable, of the information on the Borrowers in the event of the substitution of the Servicer (see “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT**”).

The Back-Up Servicer has undertaken to service the Receivables pursuant to (i) the provisions of the Back-Up Servicing Agreement and (ii) the procedures generally used under such circumstances and for this type of restructured loan receivables, the said procedures being, *inter alia*, subject to changes in the Consumer Credit Legislation or in any applicable laws, as well as to some directives or regulations issued by any regulatory authority.

Substitution of the Back-Up Servicer

Under the Back-Up Servicing Agreement, the Management Company may, or may be obliged to, terminate the appointment of CALYON (in its capacity as Back-Up Servicer) as more fully described in “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT – Substitution of the Back-Up Servicer**”.

THE BACK-UP MANAGEMENT SERVICES PROVIDER

The Back-Up Management Services Provider is Intrum Justitia.

In accordance with the terms of the Back-Up Management Services Agreement dated 28 November 2005 and made between the Back-Up Servicer, the Management Company and the Custodian, in the presence of Intrum Justitia, the latter has been appointed by the Back-Up Servicer as the Management Services Provider in relation to all Receivables.

In its capacity as Back-Up Management Services Provider pursuant to the terms of the Back-Up Management Services Agreement, Intrum Justitia will service all Receivables during the Accelerated Redemption Period (see “**THE BACK-UP TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT**”).

THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT BANK

General

The Specially Dedicated Collection Account Bank is Société Générale.

Société Générale shall act as the Specially Dedicated Collection Account Bank in accordance with article L. 214-46 and R. 214-110 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code).

Société Générale is duly incorporated as a *société anonyme* under the laws of France. Société Générale is duly authorised as a credit institution (*établissement de crédit*) by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*) and subject to the regulations of the French Banking and Financial Regulatory Committee (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*). The head office of the Specially Dedicated Collection Account Bank is located at 29, boulevard Haussmann,

75009 Paris, France. It is registered with the Trade and Companies Registry of Paris under number B 552 120 222.

The short-term debt obligations of Société Générale are rated P-1 by Moody's.

Legal Basis of the Specially Dedicated Account Agreement

Pursuant to article L. 214-46 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), *“the management company and the entity responsible for the servicing of the receivables (i.e. the servicer) may agree that the collected sums will be credited to a specially dedicated account of the Issuer or the compartment, as the case may be, from which the creditors of the entity responsible for the servicing of the receivables will not be entitled to claim payment over such collected sums, including if such entity becomes the subject of insolvency proceedings. The operation rules of this specially dedicated account will be specified in a decree.”*

Specially Dedicated Collection Account Agreement

Pursuant to the terms of the Specially Dedicated Collection Account Agreement dated 28 November 2005 and made between the Specially Dedicated Collection Account Bank, the Management Company, the Custodian and the Servicer, the Specially Dedicated Collection Account Bank will hold, maintain and operate the Specially Dedicated Collection Account for the benefit of the Issuer.

The Specially Dedicated Collection Account Agreement is more fully described in **“THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT”**.

THE OPERATING BANK

CALYON shall act as the Operating Bank under the Bank Account Agreement dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and the Operating Bank.

The Issuer Bank Accounts will only be operated upon instructions of the Management Company, and in accordance with the relevant provisions of the Bank Account Agreement. The Operating Bank will act under the responsibility of the Custodian, and agrees to be bound by the Priority of Payments set out in the Issuer Regulations.

A securities account will be opened in relation to the Issuer Bank Accounts in the books of the Operating Bank in order for the Cash Manager to invest any temporarily available cash in Authorised Investments pursuant to the Issuer Regulations. The Issuer Bank Accounts and the related securities accounts may only be debited within the limit of their respective credit balance.

The Operating Bank is the credit institution in the books of which the Management Company has opened the Issuer Bank Accounts including (i) the General Account, (ii) the Interest Cash Reserve Account, (iii) the Over-Indebtedness Cash Reserve Account, (iv) the Commingling Reserve Account and (v) the Back-Up Fees Cash Reserve Account, pursuant to the provisions of the Bank Account Agreement dated 28 November 2005 (see **“THE BANK ACCOUNT AGREEMENT AND THE ISSUER BANK ACCOUNTS”**).

THE CASH MANAGER

CALYON shall act as the Cash Manager under the Cash Management Agreement dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian, the Operating Bank and the Cash Manager.

CALYON is a company duly incorporated as a *société anonyme* under the laws of France. CALYON is duly authorised as a credit institution (*établissement de crédit*) by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*) and subject to the regulations of the French Banking and Financial Regulatory Committee (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*). The head office of the Cash Manager is located at 9, quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris La Défense, France. It is registered with the Trade and Companies Registry of Nanterre under number 304 187 701.

The short-term debt obligations of CALYON are rated P-1 by Moody's.

The Cash Manager is the credit institution which is responsible for investing the Issuer Cash in the Authorised Investments (see "**THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT**").

THE PAYING AGENT

Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. shall act as the Paying Agent under the Paying Agency Agreement dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and the Paying Agent.

Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. is duly incorporated as a *société anonyme* under the laws of France. Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. is duly authorised as an investment service provider (*prestataire de services d'investissement*) by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*). The head office of the Paying Agent is located at 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, France. It is registered with the Trade and Companies Registry of Paris under number 439 430 976.

THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY

The Interest Rate Swap Counterparty is CALYON.

CALYON is a company duly incorporated as a *société anonyme* under the laws of France. CALYON is duly authorised as a credit institution (*établissement de crédit*) by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*) and subject to the regulations of the French Banking and Financial Regulatory Committee (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*). The head office of the Interest Swap Counterparty is located at 9, quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris, La Défense Cedex, France. It is registered with the Trade and Companies Registry of Nanterre under number 304 187 701.

The Interest Rate Swap Counterparty is the credit institution with whom the Custodian and the Management Company have entered into the Interest Rate Swap Agreement on 28 November 2005. The terms of the Interest Rate Swap Agreement are described under section "**THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT**".

THE ARRANGER

The Arranger is CALYON.

CALYON is duly incorporated as a *société anonyme* under the laws of France. CALYON is duly authorised as a credit institution (*établissement de crédit*) by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*) and subject to the regulations of the French Banking and Financial Regulatory Committee (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*). The head office of the Arranger is located at 9, quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris La Défense Cedex, France. It is registered with the Trade and Companies Registry of Nanterre under number 304 187 701.

The Arranger is responsible for the arrangement and the structuring of the Issuer.

THE LEAD MANAGER

CALYON (the “**Lead Manager**”) has agreed to underwrite the Class A Bonds and the Class B Bonds on the Issue Date in accordance with the Underwriting Agreement dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian, Créatis and the Lead Manager. Under the Offering, the Class A Bonds and the Class B bonds will be privately placed with (i) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) within the meaning of Article L. 411-2 and D. 411-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and/or (ii) investors resident outside France (*investisseurs non résidents*).

THE SUBSCRIBERS OF THE RESIDUAL UNITS

Each of Créatis and CALYON has agreed to acquire the Residual Units on the Issue Date in accordance with the Residual Units Subscription Deeds dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and, respectively, Créatis and CALYON.

THE STATUTORY AUDITORS OF THE ISSUER

The Statutory Auditors of the Issuer are PricewaterhouseCoopers Audit.

In accordance with article L. 214-48-VI of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and following approval by the Financial Markets Authority, the statutory auditors of the Issuer have been appointed for 6 (six) fiscal years by the board of directors of the Management Company. Its appointment may be renewed upon the same conditions.

The Issuer's statutory auditor shall comply with the duties referred to in Article L. 214-48-VI of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and shall, in particular: (i) certify, when required, the sincerity and the regularity of the accounts prepared by the Management Company within 60 (sixty) days of the receipt thereof and verify the sincerity of information contained in the management report; (ii) prepare an annual report for the Bondholders and the holders of the Residual Units on the accounts as well as on the report prepared by the Management Company and shall publish such annual report no later than 120 (one hundred and twenty) days following the end of each financial period of the Issuer; (iii) inform the Management Company, the Custodian and the AMF of any irregularities or inaccuracies which the statutory auditor discovers in fulfilling its duties; and (iv) verify the annual and semi-annual information provided to the Bondholders and the holders of the Residual Units by the Management Company.

THE RATING AGENCY

Moody's France S.A.S, whose address is located at 65-67 rue de la Victoire, 75009 Paris, France, is a rating agency authorised to evaluate French mutual debt fund (*fonds commun de créances*) pursuant to Article L. 214-44 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code). Its role is to assign ratings to the Class A Bonds and the Class B Bonds issued by the Issuer. The rating document prepared by Moody's is attached in Appendix V of this Prospectus.

THE LEGAL ADVISERS

The legal advisers are Gide Loyrette Nouel, Avocats à la Cour, 26 cours Albert 1er, 75008 Paris, France.

OPERATION OF THE ISSUER - REMUNERATION AND AMORTISATION OF THE BONDS

General

The rights of Bondholders to receive payments of principal and interests on the Bonds and the Residual Units will be determined by the applicable period at the relevant time. The relevant periods are the Normal Redemption Period and, if applicable, the Accelerated Redemption Period.

In the event that any Accelerated Redemption Event occurs during the Normal Redemption Period, the Accelerated Redemption Period will begin irrevocably.

Operation of the Issuer during the Normal Redemption Period

Subject to the occurrence of an Accelerated Redemption Event, the Normal Redemption Period is the period which begins on the Issuer Establishment Date and ends on (x) the date on which the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds, the Outstanding Principal Amount the Class B Bonds and the Outstanding Principal Amount of the Residual Units are equal to zero or (y) at the latest, the Final Instruments Legal Maturity Date.

During the Normal Redemption Period, the Issuer shall operate as follows:

- (a) pursuant to the terms of the Transfer and Servicing Agreement, the Management Company will purchase the Receivables and the related Ancillary Rights on the Transfer Date;
- (b) on each Payment Date, the Class A Bondholders and the Class B Bondholders shall receive, subject to the Normal Priority of Payments, the Class A Interest Amount and the Class B Interest Amount, respectively, as calculated by the Management Company (see **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS – Interest"**);

provided that in the event of insufficient Issuer Available Funds:

- (i) to pay all the Class A Interest Amount and the Class B Interest Amount due on the relevant Payment Date, the Class A Interest Amount shall be paid in priority to the Class B Interest Amount;
- (ii) to pay all the Class A Interest Amount on the relevant Payment Date, such Class A Interest Amount shall be paid to the Class A Bondholders on a *pari passu* basis;
- (iii) to pay all the Class B Interest Amount on the relevant Payment Date, such Class B Interest Amount shall be paid to the Class B Bondholders on a *pari passu* basis; and
- (iv) the Management Company will calculate, as the case may be, (a) the difference between (x) the Class A Interest Amount due on the relevant Payment Date and (y) the amount of interest actually paid to the Class A Bondholders on such Payment Date (the **"Class A Interest Amount Arrears"**) and (b) the difference between (x) the Class B Interest Amounts due on the relevant Payment Date and (y) the amounts of interest actually paid to the Class B Bondholders on such Payment Date (the **"Class B Interest Amount Arrears"**),

being further provided that:

- (v) in accordance with the Normal Redemption Period, payments of any Class A Interest Arrears and, as the case may be, any Class B Interest Arrears, will be made, on any Payment Date, in priority to payments of Class A Redemption Amount; and
- (vi) any Class A Interest Arrears and Class B Interest Arrears will not bear interest;
- (c) on each Payment Date, the Class A Bondholders and the Class B Bondholders will receive, subject to the Normal Priority of Payments, the Class A Redemption Amount and the Class B Redemption Amount, as calculated by the Management Company, respectively (see "**TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS – Redemption**");
- (d) on each Annual Payment Date, the holders of Residual Units will receive payments of interests and principal, subject to the Normal Priority of Payments in the event that MNCAP and MNCAPAC have paid insurance indemnities owed annually in relation to Over-Indebtedness Receivables.

Operation of the Issuer during the Accelerated Redemption Period

General

The Accelerated Redemption Period shall begin as from the occurrence of an Accelerated Redemption Event and shall end, at the latest, on the Final Instruments Legal Maturity Date.

Accelerated Redemption Events

Pursuant to the terms of the Issuer Regulations, each of the following events shall be an Accelerated Redemption Event:

- (a) the occurrence of a Créatis Event (with the exception, for the sole purpose of the present remuneration of the Accelerated Redemption Events, of the inaccuracy of any representation and warranty relating to a Receivable assigned to the Issuer);
- (b) a Swap Default;
- (c) on a Quarterly Calculation Date, the Cumulative Gross Default Rate exceeding the relevant percentage applicable for the relevant quarter as referred to in Schedule 4 to the Issuer Regulations;
- (d) on a Quarterly Calculation Date, the Over Three Month Delinquency Average Rate exceeding 2,75%;
- (e) on a Quarterly Calculation Date, the amount of Net Arrears of Class Bonds exceeding 40% of aggregate principal amount of Residual Units; and
- (f) the occurrence of a default payment (other than due to litigation or justified delay) of an insurance indemnity which is owed, revocation, termination, rescission or nullity under the MNCAP Credit Insurances, the MNCAPAC Credit Insurances and the MNCAPAC Guarantees.

Operation Principles

In the event that an Accelerated Redemption Event occurs, the Normal Redemption Period shall terminate immediately and irrevocably and the Accelerated Redemption Period shall begin.

During the Accelerated Redemption Period, the Issuer shall operate as follows:

- (a) on each Payment Date, the Class A Bondholders and the Class B Bondholders shall receive, subject to the Accelerated Priority of Payments, payment of the Class A Interest Amount, payment of the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds, payment of the Class B Interest Amount and payment of the Outstanding Principal Amount of the Class B Bonds, as calculated by the Management Company (see “**TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS – Interest**”),

provided that:

- (i) no payment of principal under the Class B Bonds shall be made until the full redemption of the Class A Bonds;
 - (ii) no payment of principal under the Residual Units shall be made until the full redemption of the Class B Bonds;
 - (iii) any payments of principal under the Class A Bonds will be subordinated to all payments of interest under the Class B Bonds;
 - (iv) in the event that Issuer Available Funds are not sufficient:
 - (aa) to pay the whole of the Class A Interest Amount and the Class B Interest Amount due on any Payment Date, the Class A Interest Amount shall be paid in priority to the Class B Interest Amount;
 - (bb) to pay the whole of the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds as determined on the immediately preceding Payment Date, principal payable to the Class A Bondholders shall be paid to the Class A Bondholders on a *pari passu* basis; and/or
 - (cc) to pay the whole of the Outstanding Principal Amount of the Class B Bonds as determined on the immediately preceding Payment Date, principal payable to the Class B Bondholders shall be paid to the Class B Bondholders on a *pari passu* basis; and
- (b) subject to the payment of all sums due priorly in accordance with the Accelerated Priority of Payments, any remaining Issuer Available Funds shall be allocated to the holder(s) of the Residual Units as payment of principal then remuneration.

LIMITED RECOURSE AGAINST THE ISSUER

Under the terms of the relevant Transaction Documents, each of Créatis (in its capacity as Custodian, Seller and Servicer), ABC Gestion (in its capacity as Management Company), CALYON (in its capacity as Back-up Servicer, Operating Bank and Cash Manager), Société Générale (in its capacity as Specially Dedicated Collection Account Bank), and Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. (in its capacity as Paying Agent) has represented that it irrevocably waives any right of contractual recourse (*recours en responsabilité contractuelle*) whatsoever that it may have against the Issuer in respect of the Issuer's establishment and operation.

THE SELLER

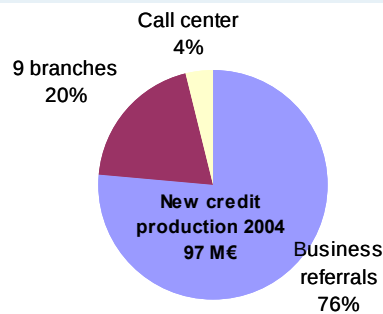
CREATIS OVERVIEW

Established in November 1998, Créatis (the “**Seller**”) is one of the specialists of non-mortgage restructured loans to customers on the French market.

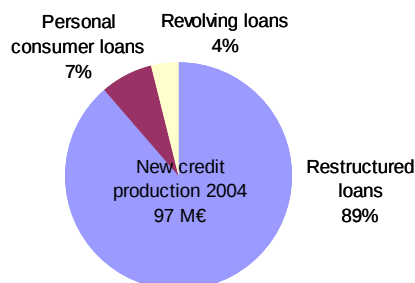
The current shareholders of the Seller are Crédit Municipal de Lille (a *caisse de crédit municipal* within the meaning of Article L. 514-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and which is affiliated to the Municipality of Lille) (75%) and the Dexia group (25%).

Créatis mainly operates through a network of business referrals covering the whole territory of France together with nine branches located in the *régions* Nord, Pas de Calais and Picardie (North of France). Créatis currently employs about 170 employees.

3 distribution channels (as a % of total FY 2004 lending)



Sold products (as a % of total FY 2004 lending)



Highlights (€ million)

	2001	2002	2003	2004	Est. 2005
TBI	17,5	20,5	21,0	20,6	24,3
Gross operating Income	4,3	7,5	6,5	7,3	10,8
Cost-to-income ratio	69,6%	58,9%	64,6%	61,2%	53,2%
Net profit	1,1	2,6	-2,9*	3,6	2,4
Shareholders'equity	20,7	23,3	20,4	24,0	26,4
Headcount	164	168	173	173	170
New loans	48,5	94,3	128,2	97,0	83,0

*loss resulting from a € 7,5 Mio write off and a € 3,3 Mio change of accounting procedure

Further to the failing, arisen after the closing of the period 2003, of a company with which Créatis had entered into an agreement, the entire concerned outstanding commitment was downgraded in doubtful account and a specific write-off constituted for an amount of EUR 7,500,000 € on 31 December 2003. On 31 December 2004, this commitment was the object of an additional write-off of 3,400,000 €. The total provision corresponds to a write-off rate of 70% of funding, towards risk estimated on 31 December 2004, in spite of the profit to come from various contentious legal actions engaged by Créatis.

CREATIS HISTORY

In 2000, Créatis had to face an increasing demand for restructured credit product from the branch network and its partners. The Seller then looked for an Insurance company to guarantee this new activity.

In order to meet the demands, Créatis devised the restructuring credit product. The launch of this product was boosted by a nationwide press/TV advertising campaign. The services of a Spanish call centre were retained in order to handle queries.

With the benefit of previous experience, Créatis management decided to sell its products through a nationwide network of business partners.

THE PRODUCT: RESTRUCTURED LOANS

The purpose is to repay all creditors and to roll all the outstanding consumer credits of a debtor (and possibly the outstanding balance of his/her real estate loans) into a single 8 to 10 year loan with an all-in rate determined on the basis of prevailing market rates.

The longer term and the significantly lower rate than on revolving credits, overdraft and other facilities linked to customer loan programmes enables to reduce the debtor's indebtedness to a sustainable level and to release purchasing power.

The restructured loans market is boosted by the strong advance of consumer credit. As of 12/31/2004, the outstanding of restructured loans amounted to 237 million euros.

OTHER PRODUCTS: CONSUMER LOANS AND *BANCASSURANCE* SERVICES

Other Products mainly cover:

- (a) Credits for all types of projects: consumer credits (personal loans, overdrafts);
- (b) Standard banking services: checking accounts, bank cards, ATM lobbies, etc ... ; and
- (c) Savings services: savings and loans plans and accounts, B savings passbook, popular savings book, passbook for the young, industrial development savings account, term account, marketable CDs, interest bearing notes.

In addition, it offers a broad spectrum of financial savings products:

- (a) Life assurance, securities, such as unit trusts, mutual funds, umbrella funds eligible to the PEA, the PEP;
- (b) Insurance products: insurance covering property and persons, foresight and retirement products.

As of FYE 2004, outstanding non-restructured amortizable loans amounted to € 26,000,000 and revolving loans amounted to €32,000,000. Deposits amounted to € 50,000,000 (o/w € 20 million for legal entities).

UNDERWRITING AND MANAGEMENT PROCEDURES - HISTORICAL INFORMATION

MARKETING AND UNDERWRITING PROCEDURES

With Crédilège, Créatis offers a credit restructuring product whose purpose is to buy back all the borrower's personal (*i.e.* non professional) debts. Créatis' loans are not guaranteed by mortgages.

Créatis requires a partial or total salary assignment. Consequently, it can recover amounts due to it from several sources of income (the employers of each spouse and direct debit from the borrowers' accounts).

Credit restructuring products are marketed by both the network of business providers (€ 185,000,000 of outstanding loans as of end 2004) and branches (outstanding loans amounting to € 52, 000,000 as of FYE 2004).

Profile of outstanding restructured loans (as of 30/06/05)

Number of files	8 148
Borrower's avg age upon credit granting	42,1
Gross average annual income	30 528 €
% civil servant	47,0 %
% homes owners	23,0 %
Indebtness level after restructuring	32,3 %
Average restructured credit amount	36 060 €
Coverage via assignment of salary	75,1 %
% insurance cover	165 %

Restructured loans characteristics:

Créatis grants credits by analysing the Borrower's situation:

- (a) € 76,000 maximum if the borrower is a tenant or is accommodated free of charge; and
- (b) € 122,000 maximum in the case of a home buying borrower.

The loans are for a maximum of ten years and in 2004 the average nominal rate of new loans was 7,02%.

Loans are granted after examination of an application approved by Créatis whose main credit granting criterias are the following:

- (a) the loans taken over by Créatis are sound without any default reported to the Banque de France;
- (b) the maximum accepted indebtedness ratio (expenses/income) is 40% after restructuring;
- (c) an amount of € 355 per person in the household (€ 710 if the person lives alone) must be left after all expenses are paid;

- (d) the borrower is a civil servant or works under a permanent employment contract; and
- (e) the borrower has a clean record with the Banque de France.

Guarantees:

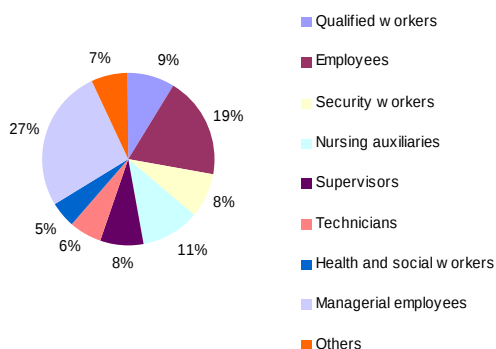
Since its creation and until June 2005, Créatis has guaranteed its credit restructuring activity through Mutuelle Nationale des Constructeurs et Accédants à la Propriété ("MNCAP") which approved all the credit applications.

Furthermore, Créatis mitigates the risks it takes towards a borrower by taking several kinds of guarantees, such as:

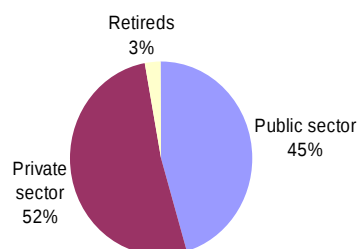
- (a) an assignment of salary (*cession de salaire*);
- (b) the recommended cover in respect of death and permanent disability or temporary disability insurance;
- (c) if appropriate, unemployment insurance; and
- (d) if the borrower is a real estate owner, a promise to give a charge on his/her real estate.

Customer portfolio:

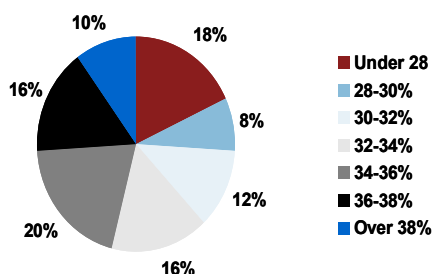
Break of customers by socio-economic groups (%total outstanding loans as of 31/12/2004)



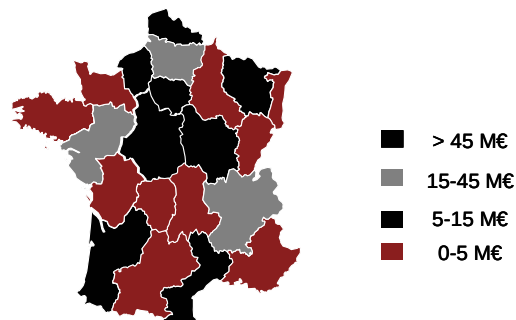
Breakdown of customers per function (% of total outstanding loans as of 31/12/04)



Breakdown of customers by indebtedness level after restructuring (new production from 01/2004 to 06/2005)



Geographical distribution of clients (outstanding amounts as of 31/12/2004)



SERVICING PROCEDURES

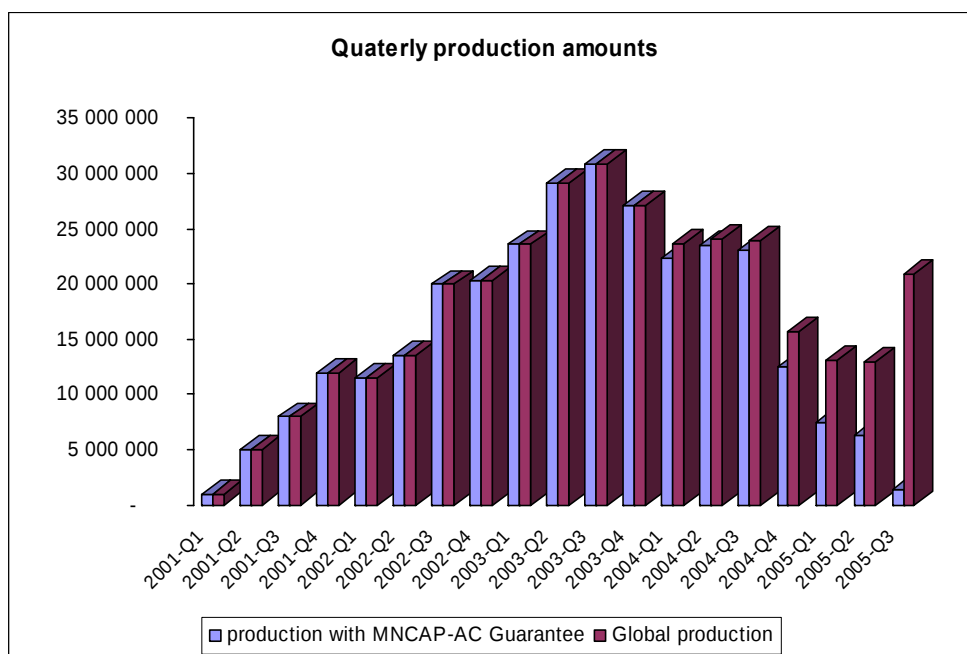
Once credit has been granted, the file is managed by dedicated teams which monitor the file regularly.

For the arrangement and monitoring of salary assignments a dedicated team is in charge of the arrangement and technical monitoring of salary assignments. They monitor both the borrower and his/her employer from an administrative standpoint. They also attend to transitory periods (e.g. when the borrower changes employers).

The loan risk prevention is managed by a specialized team of prevention and work out loans, which monitors the collection of amounts due and prevents risks of delinquency through the ongoing monitoring of files.

The dedicated team aims to prevent risk at an early stage thanks to the borrower's behavior signs or by monitoring potential sources of difficulties in the collection of unpaid amounts (loss of job, change of address of the borrower, change of bank account, etc...).

HISTORICAL PERFORMANCE DATA



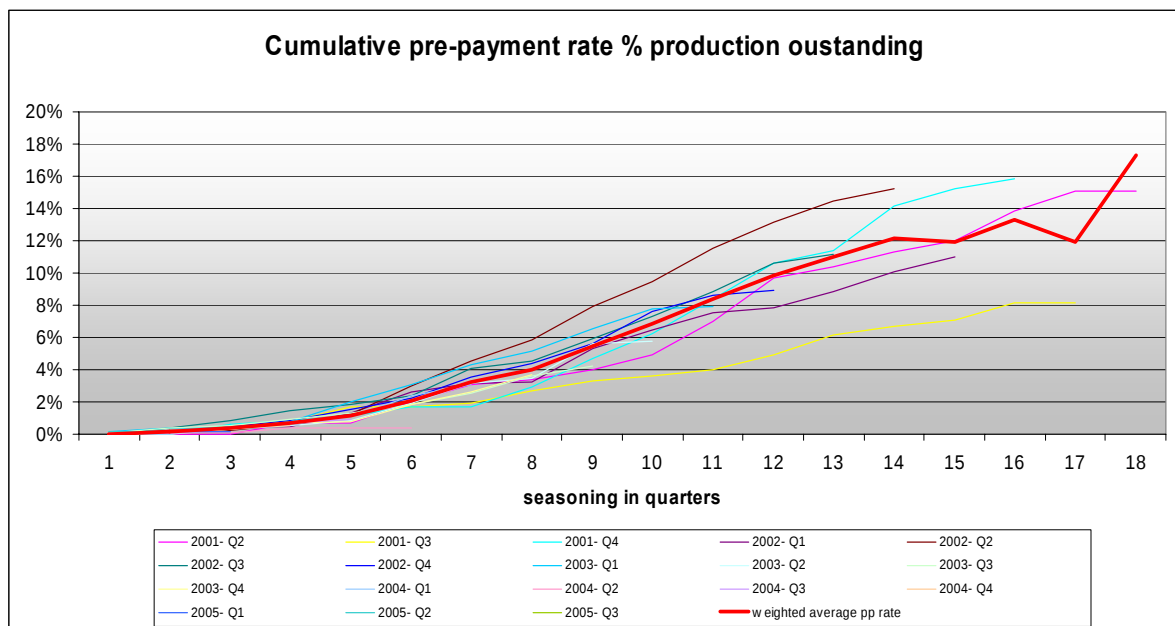
Créatis' historical files date back to mid-2001, the starting date of this new activity.

Available data covers a four-year period and most of the loans are granted for 10 years.

As evidenced in the above graph, after a growth period, the production has been stabilized at around 25 M€ a quarter (till end 2004).

Then new actors, attracted by this product, entered this market and Créatis had to react with more attractive conditions for its business partners, which can choose between several competitors.

As a result, Créatis has stopped using MNCAP-AC as guarantor, its conditions being too high to face competition. As one of the eligible criteria of the securitized portfolio is based on the MNCAPAC guarantee, the graph shows a significant decrease of the Eligible loans. Nevertheless, Creatis is still granting restructured loans, but with other guaranties.



This graph shows the cumulative percentage of loans that prepay each quarter. In average, around 3,2% of the contracts prepay each year.

THE ASSETS OF THE ISSUER

This section sets out a general description of the Assets of the Issuer by the Management Company in accordance with the provisions of the Issuer Regulations.

Assets of the Issuer

General Description of the Assets of the Issuer

The assets exclusively allocated to the Issuer by the Management Company on the Transfer Date (the “**Assets of the Issuer**”) will be mainly composed of fixed rate restructured loan receivables which will be purchased by the Issuer, represented by the Management Company, from the Seller pursuant to the terms of the Transfer and Servicing Agreement and the Transfer Deed (see “**THE RESTRUCTURED LOAN CONTRACTS AND THE RECEIVABLES**”).

Furthermore, the Assets of the Issuer will include any amounts to be received by the Issuer under the Interest Rate Swap Agreement made between the Management Company, the Custodian and the Interest Rate Swap Counterparty (the “**Interest Rate Swap Agreement**”) (see “**THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT**”).

The Assets of the Issuer will also include all amounts temporarily available and to be allocated, which constitute the cash attributed to the Issuer Cash (see “**THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT**”).

Allocation of the cash flow generated by the Assets of the Issuer

The cash flow generated by the Assets of the Issuer will be exclusively allocated by the Management Company to the payments of the Issuer Operating Expenses, the payment of any amount due to the Interest Rate Swap Counterparty, the payments of principal and interest due in respect of the Class A Bonds and the Class B Bonds, the payments due to Créatis as provider of the Interest Cash Reserve, the Commingling Cash Reserve, the Back-Up Fees Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve and payments due in respect of the holder(s) of the Residual Units. All of the payments shall be made in accordance with the applicable Priority of Payments and to the extent of the Issuer Available Funds. The income generated by the remuneration or, as the case may be, the investment of the amounts standing on the Interest Cash Reserve Account, the Over-Indebtedness Cash Reserve Account, the Back-Up Fees Cash Reserve Account and the Commingling Reserve Account is not allocated to the Issuer and shall be paid to the Seller on each Payment Date.

THE RESTRUCTURED LOAN CONTRACTS AND THE RECEIVABLES

Introduction

On the Transfer Date, the Issuer shall purchase from the Seller a pool of receivables (the **"Receivables"**) consisting of loans resulting from loans contracts (the **"Restructured Loan Contracts"**) secured by security interest (the **"Ancillary Rights"**). The Receivables shall be purchased by the Issuer with the proceeds of the issue of the Bonds and the issue of the Residual Units. The Receivables shall include payments on the Receivables which are made on or after the Transfer Date, it being provided that the Servicer shall not be obliged to remit to the Issuer any collections under the Receivables corresponding to principal instalments scheduled to be paid during the month of the Transfer Date (with the exception, however, of any other payments collected under the Receivables during the month of the Transfer Date (such as, but not limited to, prepayments), which will be transferred to the Issuer).

General Characteristics of the Restructured Loan Contracts and the Receivables

Pursuant to the provisions of the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has represented and warranted that the Restructured Loan Contracts, and the Receivables arising therefrom, will satisfy the following characteristics and eligibility criteria (the **"Eligibility Criteria"**) on the Enjoyment Date.

Eligible Restructured Loan Contracts on the Transfer Date

On the Enjoyment Date, the Receivables to be purchased by the Issuer shall result from Restructured Loan Contracts which:

- (a) were granted to individuals (acting for non business purposes, who are not employees of the Seller and who are resident in France on the date of granting of the loan) for the purpose of reimbursing consumer loans;
- (b) on the date they were entered into, had a final maturity (i) equal to at least 6 (six) calendar months as from the date on which the funds were made available to the Debtor and (ii) not exceeding more than 121 (one hundred and twenty one) calendar months as from the date on which the funds were made available to the Debtor;
- (c) have been granted, and the funds were made available to the relevant Debtor, more than 3 (three) calendar months before the Transfer Date;
- (d) were granted by the Seller in accordance with its usual origination procedures for this type of loan;
- (e) have been serviced by the Servicer in accordance with its usual servicing procedures for this type of loan;
- (f) bear interest at a rate equal to or higher than 6,48% per annum;
- (g) are repaid through monthly equal instalments (subject to rounding), insurance included, resulting in progressive principals instalments;
- (h) benefit from a MNCAPAC Guarantee and a MNCAP Insurance Policy, due to a valid and binding insurance policy or guarantee in favour of the Seller.

Eligibility Criteria of the Receivables on the Transfer Date

Representations and Warranties of the Seller

In accordance with the provisions of the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has represented and warranted to the other parties thereto that each of the Receivables satisfies the following Eligibility Criteria on the Enjoyment Date:

- (a) the Receivable exists and is currently denominated in Euros;
- (b) the Receivable complies with the Eligibility Criteria referred to in section “***Eligible Restructured Loan Contracts on the Transfer Date***” above;
- (c) the Receivable is not subject to an assignment (subject to Receivables owned by the FCC Crédilège 2003 on such date), delegation, subrogation, seizure or opposition and is not the subject of any pledge, privilege or other moratorium, in whole or in part, so that there are no encumbrances for its transfer to the Issuer;
- (d) each Receivable is not subject to any dispute, has no delinquent or late payment, including in respect of the Insurance Premiums as of the Cut-Off Date preceding the Transfer Date;
- (e) the Salary Assignment relating to this Receivable is not subject to any litigation and has no late payment by the employer of the Debtor;
- (f) the Outstanding Balance Amount of this Receivable, on the date of the granting of the relevant Restructured Loan Contract, shall be less or equal to €70,000 if the borrower is a tenant of his residence or is accommodated on a free basis or €90,000 if the borrower is the owner of his residence (or is acceding thereto);
- (g) the Debtor under the Receivable was not listed with the *fichier des incidents sur le remboursement de crédit aux particuliers* on the date on which the loan was granted;
- (h) on the basis of information provided by the Seller, the Pre Tax Debt Ratio of the relevant Debtor shall be less than 43% on the date on which the Restructured Loan Contract was granted;
- (i) the Receivable is not the subject of a judicial proceeding with the commission in charge of the over-indebtedness for individual, within the meaning of Title III - Part III of the French Consumer Code or Article 1244-1 of the French Civil code);
- (j) the Debtor may not validly oppose to the Seller any exceptions to the payment of any amount relating to any Receivable which is owed or will be owed by it;
- (k) the Restructured Loan Contract and the legal acts in relation to such Receivable and any potential Ancillary Rights constitute valid, binding and enforceable contractual obligations;
- (l) all regulatory or legal provisions applicable to the Receivable, to any potential Ancillary Rights attached to it and to the Restructured Loan Contract and other legal acts from which such Receivable and Ancillary Rights arise, have been completed;
- (m) each Receivable is neither affected by any legal defect that would make it void or subject to legal resolution nor is likely to be the subject of a prescriptive action;
- (n) the origination and servicing procedures of the Seller in respect of the Receivable are in compliance with applicable laws, adequate and reasonable;

- (o) prior to the Transfer Date, the Seller had sent Payment Instructions to the Debtors and to their Employers who make payments by wire transfers, so as for them to pay certain sums relating to the Receivable in the Specially Dedicated Collection Account;
- (p) each Receivable is individualised and identified in the information systems of the Seller, at the latest before the Transfer Date, in such manner so as to give the Management Company, at any moment as from the Transfer Date, the means to individualise and identify each transferred Receivable;
- (q) the purchase of the Receivable by the Issuer does not result in the Outstanding Balance Amount of the Receivables which benefit from a Salary Assignment by the same employer (civil servants excluded) exceeding 2% of the aggregate outstanding principal amount of the Receivables;
- (r) the purchase of the Receivable by the Issuer does not result in the Outstanding Balance Amount of the Receivables whose Debtors are resident in the *départements* Nord and Pas-de-Calais exceeding 40% of the aggregate Outstanding Principal Amount of the Receivables;
- (s) the purchase of the Receivable by the Issuer does not result in the Outstanding Balance Amount of the Receivables whose Debtors are resident in the *région* Ile-de-France exceeding 25% of the aggregate Outstanding Principal Amount of the Receivables;
- (t) the weighted average of the delay between the date on which the Restructured Loan Contract was granted and the Transfer Date of the Outstanding Balance Amount of the Receivables exceeds 12 months;
- (u) the purchase of the Receivable by the Issuer does not result in the Outstanding Balance Amount of the Receivables which benefit from a Salary Assignment becoming less than 70% of the aggregate Outstanding Balance Amount of the Receivables;
- (v) the purchase of the Receivable by the Issuer does not result in the weighted average of the Pre Tax Debt Ratio of the Outstanding Balance Amount of all the Receivables becoming higher than 35%, and
- (w) the Receivable is not frozen (*immobilisée*), doubtful (*douteuse*) or subject to litigation (*litigieuse*), or delinquent or under foreclosure (*déchue du terme*).

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement:

- (a) the representations and warranties above shall take place on the Transfer Date, by the delivery of the Transfer Deed and without any further formalities, will be correct for each Receivable transferred to the Issuer and will remain valid until the Liquidation Date; and
- (b) the Seller has also represented and warranted to the other parties thereto that the selection of the Receivables assigned to the Issuer had been carried out on a basis not prejudicial to the Issuer.

Non Compliance of the Receivables with the Eligibility Criteria

In accordance with the Transfer and Servicing Agreement, in the event that, further to the Transfer Date, it appears that there is an error or that a Receivable does not comply with the above representations and warranties, then the Management Company or the Seller shall promptly inform the other as soon as possible. Such error or non-conformity, which may apply to (i) the nature and characteristics of a Receivable with regard to the Eligibility Criteria or (ii) the validity of an transferred Receivable to the Eligibility Criteria or (iii) the Ancillary Rights as described by the Seller, shall be corrected by the Seller, to the extent possible and by any appropriate means, by rectifying such error and conforming the Receivable to the applicable

Eligibility Criteria, within the time period indicated by the Management Company to the Seller. In the event that such correction is not carried out by the Seller within the relevant time period:

- (a) the purchase of the Receivable will automatically be rescinded and the Issuer and the Seller should proceed in order to restore the parties to the legal position relating to such rescission, that is to say:
 - (i) restitution by the Issuer to the Seller, on the next Information Date, of an amount equal to all the sums collected under that Receivable since the Transfer Date; and
 - (ii) restitution by the Seller to the Issuer, on the next Information Date, of the amount corresponding to the purchase price of that Receivable,subject to any adjustments to be made on the next Remittance Date, on the basis of the calculations made by the Management Company on the relevant Calculation Date.
- (b) the Seller shall immediately indemnify the Issuer with an amount, as calculated by the Management company and notified to the Seller, equal to the flows corresponding to interest and Créatis Insurance Premiums relating to that Receivable, by wire transfer to the Issuer General Account.

Additional Characteristics of the Receivables

In accordance with the provisions of Consumer Credit Legislation Law (article L. 312-21 and R. 312-2 of the French Consumer code) and the provisions of the Restructured Loan Contracts from which the Receivables arise, some Debtors may prepay, totally or partially, the Receivables, it being understood that, subject to Consumer Credit Legislation Law, the prepayment of the Receivables may give rise to a payment by the Debtors of a prepayment penalty, the amount of which is set out in the applicable provisions of the Consumer Credit Legislation and of the Restructured Loan Contract,

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, in the event of an Early Redemption, in whole or in part, of any Receivable, the Servicer will remit any sums which will be paid in this respect to the credit of the Specially Dedicated Collection Account within 5 Business Days as from the date on which the Servicer will have received such sums.

BREACH OF WARRANTIES AND REPRESENTATIONS

General

The Receivables shall be acquired by the Issuer in consideration of the representations, warranties and undertakings given by the Seller on the Transfer Date as to their conformity with the applicable Eligibility Criteria.

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has undertaken to keep in custody any means of evidence as to the conformity of the Receivables to the Eligibility Criteria until the date of extinction of the Receivables and like for its own receivables of the same kind.

Limits of the Representations and Warranties of the Seller

On the Transfer Date, the Seller transfers the Receivables to the Issuer with (i) the warranty of their existence and of the Ancillary Rights attached thereto, (ii) the warranty of their conformity to the Eligibility Criteria and (iii) the representations and warranties agreed in the Transfer and Servicing Agreement.

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the warranty of the Seller in respect of the conformity of the Receivables to the Eligibility Criteria on the Transfer Date is exclusive of any other warranty. Under no circumstances may the Management Company request any indemnity from the Seller in respect of such conformity warranty. In particular the Seller does not guarantee the creditworthiness of the Borrowers.

Moreover, the representations, warranties and undertakings of the Seller do not provide the Bondholders and the holders of Residual Units with any enforcement right *vis-à-vis* the Seller, the Management Company being the only person authorised to represent the Issuer *vis-à-vis* any third parties and under any legal proceeding, in accordance with Article L. 214-48 of the French Financial and Monetary Code.

LEGAL PROHIBITIONS

Pursuant to article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Issuer can neither (i) assign the Receivables it holds and which have not matured nor been accelerated, except in cases provided for in the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), not (ii) pledge the Receivables purchased by the Issuer.

TRANSFER BY THE ISSUER OF NON MATURED AND NON ACCELERATED RECEIVABLES

Non matured or not accelerated Receivables constituting the assets of the Issuer may only be assigned, in one or several parts, in accordance with the current laws and regulations and only in the following cases:

- (a) when the Issuer is subject to a liquidation carried out in the interest of the holders of Instruments;
- (b) when the outstanding principal of the non matured receivables constituting the assets of the Issuer is inferior to 10% of the maximum of the outstanding principal of the non matured Receivables noted since the Issuer Establishment Date; and
- (c) when the Instruments are only held by a single holder and upon the request of this latter, or when the Instruments are only held by the Seller and upon the request of this latter.

In this case, the Management Company will have, within the context of an Repurchase Offer, to notify the Seller of its intention to assign the relevant Receivables and to propose the latter to repurchase such Receivables, indicate the contemplated price of the assignment of these Receivables and mention the time limit within which the Seller must respond in this respect. The repurchase price on the basis of which the Management Company will propose to sell the relevant Receivables and Ancillary Rights shall correspond to their market value (as determined on the date of the Repurchase Offer) for this kind of Receivables and under the same conditions. The repurchase price shall be established taking into account in particular the Outstanding Balance of the Receivables and the unpaid amounts as well as the interests of the holders of Instruments.

The Seller can then decide to acquire the Receivables, at the contemplated repurchase price. If the Seller does not express its intention to purchase, according to the conditions referred to above, the relevant Receivables in the time limit mentioned in the notification sent by the Management Company, the Management Company may assign such Receivables to any entity authorised to acquire them (including any French mutual debt fund), at a price higher or equal to the repurchase price indicated by the Management Company to the Seller for the acquisition of such Receivables.

The assignment of the contemplated Receivables takes place on the Remittance Date following the date on which the Seller or the authorised entity gave its consent. The repurchase price is credited to the General Account.

In any case, the repurchase price of the Receivables and Ancillary Rights will have to be sufficient enough so that the Issuer, after the assignment of such Receivables and taking into account as the case may be available Issuer Cash, has at its disposal the necessary sums in order to pay all outstanding amounts of interest and principal which are owed to the holders of Instruments after payment of any other sums owed by the Issuer towards third parties and benefiting from a ranking higher to the Instruments in accordance with the relevant Priority of Payment.

The assignment by the Issuer of these Receivables will be carried out by the remittance of a transfer deed in accordance with the provisions of the Code and will result in the transfer of the Ancillary Rights relating to such Receivables.

In any case, the recourse by the Issuer to these assignments must not result in a breach by the Issuer of its management strategy.

TRANSFER BY THE ISSUER OF MATURED AND ACCELERATED RECEIVABLES

Any matured or accelerated Receivable may be subject to an assignment, upon the decision of the Management Company, as soon as this assignment appears necessary or opportune, in the opinion of the Servicer or, as the case may be, the Back-up Servicer, in order to allow for, in particular, a better recovery of such Receivable. Such assignment may be made, preferably, to the Seller or, if not, to a third party or to any joint obligor of the relevant Debtors, or to servicing companies.

Any assignment of a matured or accelerated Receivable will take place on a Remittance Date, having effect as from the previous Cut-Off Date. The assignment price will correspond to the Outstanding Principal Balance increased by the unpaid amounts on such Cut-Off Date.

The downpayment of such purchase price shall be payable at the latest on the Information Date preceding the relevant Remittance Date to the credit of the General Account, it being provided that such downpayment may be adjusted on this Remittance Date on the basis of the calculation made by the Management Company on the Calculation Date preceding this Remittance Date.

The assignment by the Issuer of such a Receivable will be carried out by a means of transfer which is in accordance with the provisions of the and will result in the transfer of the Ancillary Rights relating to such Receivables, in particular by way of a subrogation on the basis of a *quittance subrogative* transmitted on the relevant Remittance Date by the Management Company to the assignee, the Seller undertaking to assume all expenses relating to the carrying out of such assignment.

GOVERNING LAW

The Receivables (and the Ancillary Rights) purchased by the Issuer are governed by French law and, in particular, the applicable provisions of the Consumer Credit Legislation, the French Civil Code and all other applicable laws and regulations.

THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT

This section sets out the main material terms of the Transfer and Servicing Agreement pursuant to which (i) the Seller has agreed to sell and the Management Company has agreed to purchase the Receivables, on the Transfer Date and (ii) the Servicer has been appointed by the Management Company and has agreed to administer and collect the Receivables purchased by the Issuer.

INTRODUCTION

Under a transfer and servicing agreement (*convention de cession et de gestion de créances*) entered into on 28 November 2005 between the Management Company, Créatis, as Custodian and Seller and the Back-Up Servicer (the “**Transfer and Servicing Agreement**”), (i) the Management Company has agreed to purchase, and the Seller has agreed to sell, fixed rate receivables (the “**Receivables**”) arising from the Restructured Loan Contracts and (ii) Créatis has been appointed as servicer (the “**Servicer**”) by the Management Company, to administer and collect the Receivables in accordance with Article L. 214-46 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code).

ASSIGNMENT AND TRANSFER OF THE RECEIVABLES

General

The Seller and the Management Company have agreed under the provisions of Article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and R. 214-92 to R. 214-115 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and subject to the terms of the Transfer and Servicing Agreement to purchase and assign the Receivables and the Ancillary Rights on the Transfer Date.

Transfer of the Receivables and of the Ancillary Rights

Pursuant to article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the transfer of the Receivables and their Ancillary Rights shall be made by way of a “deed of transfer” (*acte de cession*) satisfying the requirements of article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and article R.214-109 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code).

Article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) provides that “*the assignment of receivables shall take effect between the parties (i.e. the assignor and the Issuer in its capacity as transferee) and shall be enforceable vis-à-vis third parties as of the date specified in the deed of transfer, irrespective of the origination date, the maturity date or the due date of such receivables with no further formalities regardless of the law governing the transferred receivables and the law of the domicile of the assigned debtors. Notwithstanding the potential opening of a proceeding referred to in Part VI of the French Commercial Code against the assignor further to the assignment, such assignment shall continue to produce the same effects the opening judgment, unless when such receivables result from ongoing contracts whose amount is not determined. The delivery of the deed of transfer shall entail the automatic transfer of any security interest, guarantees and ancillary rights attached to each receivable, including mortgages, and the enforceability of such transfer vis-à-vis third parties, with no further formalities*”.

The Receivables will be assigned by the Seller to the Issuer pursuant to the Transfer Deed, which will be delivered by the Seller to the Management Company on the Transfer Date. The Transfer Deed is subject to the terms and conditions of the Transfer and Servicing Agreement.

The Borrowers will not be notified of the transfer of the Receivables to the Issuer as of the Transfer Date. Notification of the transfer of the Receivables to the Issuer will be required if a Créatis Event has occurred and the Back-Up Servicer has been appointed in accordance with the Back-Up Servicing Agreement.

Pursuant to article R.214-109 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Seller and any entity in charge of the servicing shall, when required to do so by the Management Company, carry out any act of formality in order to protect, amend, perfect, release or enforce any of the Ancillary Rights relating to the transferred Receivables.

Types of Ancillary Rights

Under the terms of the Issuer Regulations, the Transfer and Servicing Agreement and the Transfer Deed, “**Ancillary Rights**” shall mean any rights, security interests or guarantees from which the Seller benefits in respect of the payment of any amounts relating to Receivables and which are transferred to the Issuer, on the Transfer Date in order to constitute part of the Assets of the Issuer, in accordance with the Transfer and Servicing Agreement. In accordance with the Restructured Loan Contracts, the Ancillary Rights include:

- (a) any security interests taken in relation to the Debtor by the Seller and in particular any promissory mortgage (*promesse de constitution d'hypothèque*) in favour of the Seller;
- (b) an unemployment insurance policy (*police d'assurance chômage*) provided by the MNCAPAC, if the Debtor is not a civil servant (the “**MNCAPAC Insurance Policy**”);
- (c) a life and disability insurance policy (*assurance décès, invalidité et/ou incapacité temporaire de travail*) provided by the MNCAP (the “**MNCAP Insurance Policy**”);
- (d) a guarantee granted by the MNCAPAC in order to cover the repayment of the Restructured Loan (the “**MNCAPAC Guarantee**”);
- (e) any guarantee entered into between the Seller and any third party who guarantees any amounts owed by a Debtor;
- (f) an obligation from the employer of the Borrower (and / or the employer of the co-debtor) to pay directly all or part of each instalment is to be paid pursuant to a salary assignment (*cession de rémunération*); and
- (g) any other potential ancillary rights, payments guarantees, late interests and penalties claims or rights, as the case may be, which are of benefit to the Seller in respect of the payment of any amounts relating to the receivables and which are transferred to the Issuer on the Transfer Date.

Purchase Price

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement:

- (a) the purchase price to be paid by the Issuer, on the Transfer Date; for the purchase of the Receivables is the amount received under (i) the issue of the Class A Bonds and Class B Bonds, and (ii) the issue of the Residual Units (the “**Purchase Price**”);
- (b) the Additional Purchase Price shall be equal to the difference between (i) the Outstanding Balance of the Receivables on the Transfer Date, and (ii) the Purchase Price;
- (c) Créatis will not be obliged to remit to the Issuer any collections under the Receivables corresponding to principal instalments scheduled to be paid during the month of the Transfer Date;

- (d) any other payments collected under the Receivables during the month of the Transfer Date (such as, but not limited to, prepayments) will be transferred to the Issuer;
- (e) on the Transfer Date, the Purchase Price will be paid by the Issuer to the Seller, by debiting the Issuer's General Account and by crediting an account of the Seller; and
- (f) on the first Payment Date, the Additional Purchase Price will be paid by the Issuer to the Seller, by debiting the Issuer's General Account and by crediting an account of the Seller, it being provided that such Additional Purchase Price shall not be higher than the sums of the respective single nominal amount of each Instrument.

SERVICING OF THE RECEIVABLES

Duties of the Servicer

General Undertakings of the Servicer

The Servicer has agreed that the management procedures, which it uses or will use to service, recover and collect the Receivables transferred to the Issuer, are and will remain in accordance with the applicable laws and regulations. The Servicer has agreed to provide the Management Company with the same level of diligence for the servicing, recovery and collection of the Receivables as the level of diligence it provides for its other similar restructured loan receivables and to use procedures at least equivalent to those it usually uses. The Servicer has represented that the management procedures it uses or it will use shall be in compliance with all laws and regulations applicable to that type of restructured loan receivables.

Enforcement of Ancillary Rights

Under the Transfer and Servicing Agreement, the Servicer is appointed by the Management Company to administer and, if the case arises, to ensure the forced execution of the Ancillary Rights guaranteeing the payment of the Receivables.

When exercising the Ancillary Rights and liquidating the Receivables, it may be necessary to apply time limits laid down in the laws or regulations applicable to such procedures. This may cause certain delays in the payment to the Issuer, for which the Servicer can not be liable.

Custody of the Requested Documents

Pursuant to Article R. 214-111 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and the terms of the Transfer and Servicing Agreement, Créatis, in its capacity as Servicer of the Receivables shall ensure the safekeeping of the Requested Documents relating to the Receivables and their Ancillary Rights.

The Servicer of the Receivables (i) shall be responsible for the safekeeping of the agreements and other documents relating to the Receivables and the security interest and related Ancillary Rights, and (ii) shall establish appropriate documented custody procedures and an independent internal on-going control of such procedures;

In accordance with the provisions of the Transfer and Servicing Agreement:

- (a) the Custodian shall ensure, on the basis of a statement (*déclaration*) of the Servicer, that appropriate documented custody procedures have been set up. This statement (*déclaration*) shall enable the Custodian to check if the Servicer has established appropriate documented custody procedures allowing the safekeeping of the Receivables, their security interest and their related ancillary rights and that the Receivables are collected for the sole benefit of the Issuer; and

- (b) at the request of the Management Company or at the request of the Custodian, the Servicer shall forthwith provide to the Custodian, or any other entity designated by the Custodian and the Management Company, the Requested Documents relating to the Receivables.

Reporting

Under the Transfer and Servicing Agreement, the Servicer has agreed to provide the Management Company with certain information relating to (i) principal payments, interest payments and any other payments received on the Receivables and (ii) any enforcement of the Ancillary Rights securing the payment of such Receivables (if any).

For this purpose, the Servicer shall provide the Management Company with the Receivables Inventory File and the Receivable Events File on each Information Date. The Receivable Inventory File and the Receivable Events File will be in the forms of report set out in the Transfer and Servicing Agreement. Such files will include, among other things, the following information as of the relevant reporting date: (i) the current schedule of Instalments in relation to each Restructured Loan Contract; (ii) the Outstanding Principal Balance of each Receivable; (iii) the rate of interest applicable to each Receivable; (iv) the number and amount of any unpaid Instalments in relation to each Receivable; and (v) statistics in relation to Prepayments and Defaulted Receivables.

Additional Information

Under the Transfer and Servicing Agreement, the Servicer has agreed to provide the Management Company with all information that may reasonably be requested by it in relation to the Receivables or that the Management Company may reasonably deem necessary in order to fulfil its obligations, but only if such information is to (i) enable the Management Company to verify that the Servicer duly performs its obligations pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, (ii) allow to ensure the rights of the Bondholders and the holders of the Residual Units over the Assets of the Issuer or (iii) enable the Management Company to perform its legal duties pursuant to the relevant provisions of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and the AMF General Regulation.

Renegotiations

Introduction

In accordance with the applicable laws and regulations, and more particularly with the laws on consumer credits and the French Civil Code, and under the Transfer and Servicing Agreement, the Servicer may renegotiate Receivables transferred to the Issuer subject to the limits and conditions detailed below.

Pursuant to the terms of the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has represented and warranted in favour of the Management Company that the Servicer shall not renegotiate any Receivables which may result in making a Receivable no longer conform to the Eligibility Criteria referred to in paragraphs (a), (f), (g) and (i) of section “***Eligible Restructured Loan Contracts on the Transfer Date***”. and in paragraph (a) of the section “***Eligibility Criteria of the Receivables on the Transfer Date***”.

Contentious Renegotiation

If, in relation to a Receivable, a payment has not occurred and the situation has not been regularised, or if a Borrower is referred to the consumer over-indebtedness committee, or if a claim is made to the court/tribunal pursuant to Title III of Chapter III of the French Consumer Code (Titre III - Book III of the French Consumer Code), or article 1244-1 of the French Civil Code, or under any other similar procedure as defined by any regulations in force, the Servicer may participate in view of working out a contractual plan for the resolution of the dispute and/or make propositions for rescheduling ("Contentious Renegotiation").

Amicable Renegotiation

Under the Transfer and Servicing Agreement, the Servicer may proceed with Amicable Renegotiations of a Receivable, provided that such Amicable Renegotiation ("**Amicable Renegotiation**") does not result in this Receivable not being in conformity with the applicable Eligibility Criteria referred to above, or, at least, that the said Receivable remains in accordance with the Eligibility Criteria referred to above which are still applicable on the renegotiation date.

For that purpose, the Seller has represented and warranted to the Management Company that the Servicer shall not make any Amicable Renegotiation of any Receivable resulting in the breach of the Eligibility Criteria referred to in paragraphs 1, 6, 7 and 9 of the section "**Eligibility Criteria of the Receivables on the Transfer Date**" and in paragraph (i) of section "**Eligible Restructured Loan Contracts on the Transfer Date**".

Change of "quantième"

The Servicer shall be entitled to grant any Borrower a change of the scheduled payment date's "quantième" in respect of any Installment under a Receivable within the relevant Reference Month.

Delegation

The Servicer may, subject to the prior consent of the Management Company and the Back-Up Servicer, delegate certain of its obligations under the Transfer and Servicing Agreement to any person with respect to all or part of the Receivables. However, the Servicer will remain responsible for the collection of the Receivables transferred to the Issuer, the enforcement of the Ancillary Rights (if any) and any delegate's action towards the Management Company.

Pursuant to a management services agreement (*convention de prestation de services*) entered into on 28 November 2005 between the Servicer and Intrum Justitia (the "**Management Services Provider**") (the "**Management Services Agreement**"), the Servicer has entrusted the Management Services Provider with certain tasks (except legal, judicial and extra-judicial acts) as regards part of the Receivables held by the Issuer.

Under the Management Services Agreement, the Management Services Provider will service Receivables representing at least 300 files of the Receivables within two weeks as from the Transfer Date.

The Servicer will deliver certain electronic copies of the contractual documentation and other relevant information to the Management Services Provider, on or prior to the Transfer Date and thereafter from time to time prior to the appointment of the Back-Up Servicer.

Notwithstanding the servicing performed by the Management Services Provider pursuant to the Management Services Agreement, the Servicer will be responsible for the servicing of the Receivables until the appointment of the Back-Up Servicer.

Substitution of Servicer

The Management Company will be entitled to substitute the Servicer, by delivery of a Back-Up Notice, if:

- a Créatis Event (as defined below) has occurred and is continuing in relation to the Servicer;
- maintaining the Servicer or the Custodian results in the downgrading of the level of security of the Bondholders;
- maintaining the level of security offered to the Bondholders requires such substitution.

In accordance with article L. 214-46 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) the Management Company may only name substitute servicer(s) which are credit institution(s) or the *Caisse des Dépôts et Consignations*.

Pursuant to the agreement dated 28 November 2005 between the Issuer, as represented by the Management Company, Créatis (acting as Custodian, Seller and Servicer) and CALYON (the “**Back-Up Servicer**”), in the presence of the Management Services Provider (the “**Back-Up Servicing Agreement**”), CALYON has been appointed as back-up servicer (the “**Back-Up Servicer**”) by the Management Company, to administer and collect the Receivables upon the occurrence of a certain events and subject to certain conditions.

A “**Créatis Event**” includes, *inter alia* :

- (a) the cessation of activity, the granting of a moratorium, the entering into of an amicable settlement, the opening of insolvency or liquidation proceedings or any other similar proceedings;
- (b) (i) the decision to appoint a temporary receiver or a liquidator pursuant to articles L. 613-18 and L. 613-22 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), (ii) the decision to prohibit the carrying out of certain activities and any other limitations during the exercise of the activity pursuant to article L. 312-21 3 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), (iii) the decision to remove from the list of credit institutions taken by the French Banking Commission (*Commission bancaire*) pursuant to article L. 613-21 6 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and (iv) the opening of judicial liquidation proceedings pursuant to article L. 613-26 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code);
- (c) the decision to withdraw the licence taken by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*) pursuant to Article L. 511-15 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code);
- (d) the Solvency Ratio of Crédit Municipal de Lille, consolidated with that of Créatis, as defined by the amended instruction of the French Banking commission (*Commission bancaire*), is less than the requested percentage (as of today 8%) and the grace period provided for by the French Banking commission (*Commission bancaire*) has expired,
- (e) the non respect by Créatis of the Average One Month to Three Month Delinquency Rate below 50%, as from the First Month Average Delinquency Rate is higher than 6%, unless the Management Company considers, in the interests of the Bondholders, that such non respect does not require the Servicing Mandate Termination;

- (f) any of the representations and warranties under article 25.2 of the Transfer and Servicing Agreement proves to be inaccurate at the time it was given or reiterated or ceases to be accurate, on a material aspect ;
- (g) the breach by Créatis of any of its obligations and undertakings under the securitisation programme relating to the Issuer or under article 12.4 of the Transfer and Servicing Agreement, including in particular the non-payment of sums collected under Receivables owned by the Issuer and the Insurer Insurance Premiums;
- (h) a Change in Controlling Rights, unless the long term obligations of the new reference shareholder of the Seller are then rated at least A3 by the Rating Agency;
- (i) the payment of a sum of any kind, the amount of which is equal or above €500.000 or its counter value in any other currency, owed under a financial debt other than the debt resulting from the Transfer and Servicing Agreement, is not made on the due date (taking into account any potential grace periods).

The Créatis Events may be subject to a materiality test and to grace periods, as applicable, in some cases.

Upon the occurrence of a Créatis Event, the Management Company may terminate the servicing mandate of Créatis as Servicer and, upon delivery of a Back-Up Notice trigger the appointment of the Back-Up Servicer to carry out the servicing of the Receivables.

If its servicing mandate is terminated, the Servicer shall transmit to the Back-Up Servicer all information and registrations necessary on all available mediums, in order to effectively transfer all of the servicing functions relating to the Receivables and to ensure, namely, the continued execution of the Priority of Payments and, in particular, the payment of principal and interest due to the Bondholders and the holders of the Residual Units. In particular, the Servicer will deliver original contractual documentations and other records to allow the Back-up Servicer to undertake the full servicing of all Receivables.

MAKING OF CASH COLLATERAL DEPOSITS

General

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has the obligation or, as the case may be, the option to make the following Cash Collateral Deposits (*gages-espèces*) in favour of the Issuer:

- the Interests Reserve Cash Collateral Deposit;
- the Commingling Cash Collateral Deposit;
- the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit; and
- the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit.

Each of the Interest Reserve Cash Collateral Deposit, the Commingling Cash Collateral Deposit, the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit and the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit is governed by article 7 of the *Règlement N° 93-06 of the Comité de la Réglementation Bancaire et Financière* dated 21 December 1993 and relating to securitisation transactions (as modified).

The sums made available under each of the Cash Collateral Deposits made by the Seller referred to above and which are applied as *gage-espèces* shall result in a claim of the Seller against the Issuer in accordance with the provisions of the Transfer and Servicing Agreement and subject to the relevant Priority of Payment.

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has acknowledged that it shall not be entitled, in any circumstances, to claim for the repayment of any Cash Collateral Deposit other than within the limit of the sums dedicated to the repayment of such Cash Collateral Deposit.

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, each of the Interest Reserve Cash Collateral Deposit, the Commingling Cash Collateral Deposit, the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit and the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit shall be remunerated in favour of the Seller.

Sums standing to the credit of the Interest Reserve Account (including the sums made pursuant to the Interest Cash Collateral Deposit), the Commingling Reserve Account (including the sums made pursuant to the Commingling Cash Collateral Deposit), the Back-Up Fees Reserve Account (including the sums made pursuant to the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit) and the Over-Indebtedness Reserve Account (including the sums made pursuant to the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit) will be (i) remunerated in accordance with the terms of the Bank Accounts Agreement or (ii) invested by the Cash Manager in accordance with the terms of the Cash Management Agreement.

Financial income resulting from the remuneration or, as the case may be, the investment of the sums standing to the credit of each of the Interest Reserve Account (and constituting in particular the Interest Reserve Cash Collateral Deposit), the Commingling Reserve Account (and constituting in particular the Commingling Cash Collateral Deposit), the Back-Up Fees Reserve Account (and constituting in particular the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit) and the Over-Indebtedness Reserve Account (and constituting in particular the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit) will be paid to the Seller on each Payment Date.

Interests Cash Reserve

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller is under an obligation to make a cash collateral deposit (*gage-espèces*) in favour of the Issuer at the latest on the Issuer Establishment Date, the amount of which shall be equal to 3.35% of the Sound Receivables on the Issuer Establishment Date, that is to say EUR 6,217,000. As from its actual constitution, the Interest Reserve Cash Collateral Deposit will not be subject to additional deposits from the Seller but only from complements by debiting the General Account up to the Requested Amount of Interest Reserve and the available sums standing to the credit of the General Account

The Interest Reserve Cash Collateral Deposit is credited to the Interest Reserve Account opened in the books of the Operating Bank in accordance with the Bank Accounts Agreement.

On the Issuer Establishment Date, the Interest Reserve Cash Collateral Deposit shall constitute, subject to the potential application of the Requested Amount of the Interest Reserve, the initial Interest Reserve.

The Interest Reserve Cash Collateral Deposit (i) is solely affected to the initial making of the Interest Reserve and (ii) is solely aimed at bearing, to the extent of its amount, losses incurred from the default of Debtors in respect of payments of the Receivables, the payment of the Flat Fee and the Back-Up Fees as well as at repaying any principal and interest amount under the Bonds if they are not fully redeemed on the Final Instruments Legal Maturity Date.

The amount of the Interest Reserve may be subject to certain adjustments on each Payment Date during the Normal Redemption Period and the Accelerated Redemption Period by debiting the General Account and crediting the Interest Reserve Account depending on the Requested Amount of the Interest Reserve.

In the event that, on any Payment Date, the credit balance of the Interest Reserve Account is less than the then applicable Requested Amount of the Interest Reserve, the Management Company will give instructions to the Operating Bank so that an amount equal to the difference between (i) the applicable Requested Amount of the Interest Reserve and (ii) the balance of the Interest Reserve Account be credited to the Interest Reserve Account by debiting the General Account, within the limit of the available balance and in accordance with the relevant Priority of Payments.

Sums standing to the credit of the Interest Reserve Account, whether such sums arise from the Interest Reserve Cash Collateral Deposit or from any potential complement resulting from the withdrawal from the General Account, could be withdrawn in accordance with the Normal Priority of Payments during the Normal Redemption Period or with the Accelerated Priority of Payments during the Accelerated Redemption Period.

During the Normal Redemption Period, the Interest Reserve Cash Collateral Deposit will be repaid to the Seller in accordance with the Normal Priority of Payments. During the Accelerated Redemption Period, the Interest Reserve Cash Collateral Deposit will be repaid to the Seller in accordance with the Accelerated Priority of Payments.

On each Annual Payment Date during the Normal Redemption Period, the amount of the Interest Cash Reserve may be decreased depending on the Interest Cash Reserve Annual Adjustment.

Over-Indebtedness Cash Reserve

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller has the option to make and to reconstitute a cash collateral deposit (*gage-espèces*) in favour of the Issuer at the latest on each Information Date, the amount of which shall be equal to the Outstanding Principal Balance of Over-Indebtedness Receivables on the Cut-Off Date preceding the relevant Calculation Date in relation to Receivables which have become Over-Indebtedness Receivables during the Reference Month of such Cut-Off Date.

The Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit is credited to the Over-Indebtedness Reserve Account opened in the books of the Operating Bank in accordance with the Bank Accounts Agreement.

The Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit (i) is solely affected to the initial making of the Interest Reserve and (ii) is solely aimed at bearing, to the extent of its amount, Over-Indebtedness Receivables.

The amount of the Over-Indebtedness Reserve may be subject to certain adjustments on each Remittance Date during the Normal Redemption Period or the Accelerated Redemption Period, by debiting or crediting the Over-Indebtedness Reserve Account.

Sums standing to the credit of the Over-Indebtedness Reserve Account could be withdrawn on each Payment Date for an amount equal to the Scheduled Principal Amount of the Collateralised Over-Indebtedness Receivables in respect of the Reference Quarter preceding a given Payment Date, in accordance with the applicable Priority of Payments.

During the Normal Redemption Period, the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit will be repaid to the Seller in accordance with the Normal Priority of Payments. During the Accelerated Redemption Period, the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit will be repaid to the Seller in accordance with the Accelerated Priority of Payments.

Commingling Reserve

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller is under an obligation to make a cash collateral deposit (*gage-espèces*) in favour of the Issuer at the latest on the Issuer Establishment Date, the amount of which shall be equal to EUR 3,008,000. As from its constitution, the Commingling Cash Collateral Deposit will not be subject to additional deposits from the Seller.

The Commingling Cash Collateral Deposit is credited to the Commingling Reserve Account opened in the books of the Operating Bank in accordance with the Bank Accounts Agreement.

The Commingling Cash Collateral Deposit (i) is solely affected to the initial making of the Commingling Reserve and (ii) is solely aimed at bearing, to the extent of its amount, losses incurred resulting from the replacement of the Servicer with respect to the payment of Receivables, the payment of the Flat Fee and the Back-Up Fees, interests owed under the Bonds as well as to repay any principal amount owed under the Bonds if they are not fully redeemed on the Final Instruments Legal Maturity Date.

As from the Issuer Establishment Date and until the last of the three first Payment Dates following the Issuer Establishment Date, the Commingling Reserve Account will be debited so as to have a credit balance corresponding to the applicable Requested Amount of the Commingling Reserve. Sums debited from the Commingling Reserve Account will be repaid to the Seller on each Payment Date until the last of the three first Payment Dates following the Issuer Establishment Date.

Sums standing to the credit of the Commingling Reserve Account could be withdrawn on each Payment Date, until the last of the three first Payment Dates following the Issuer Establishment Date, for an amount equal to the difference between the Requested Amount of Commingling Reserve on the relevant Payment Date and the Requested Amount of Commingling Reserve on the preceding Payment Date.

During the Normal Redemption Period, the Commingling Cash Collateral Deposit will be repaid to the Seller in accordance with the Normal Priority of Payments. During the Accelerated Redemption Period, the Commingling Cash Collateral Deposit will be repaid to the Seller in accordance with the Accelerated Priority of Payments.

Back-Up Fees Reserve

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Seller is under an obligation to make a cash collateral deposit (*gage-espèces*) in favour of the Issuer at the latest on the Issuer Establishment Date, the amount of which shall be equal to EUR 200,000. As from its actual constitution, the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit will not be subject to additional deposits from the Seller.

The Back-Up Fees Cash Collateral Deposit is credited to the Back-Up Fees Reserve Account opened in the books of the Operating Bank in accordance with the Bank Accounts Agreement.

On the Issuer Establishment Date, the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit shall constitute, subject to the potential application of the Requested Amount of the Back-Up Fees Reserve, the Back-Up Fees Reserve.

The Back-Up Fees Cash Collateral Deposit (i) is solely affected to the initial making of the Back-Up Fees Reserve and (ii) is solely aimed at bearing (a), to the extent of its amount, the flat fee paid to the Back-Up Servicer on the Payment Date following the Back-Up Date and (b) any duly Back-Up Maintenance Expenses borne in relation to the replacement of the Servicer by the Back-Up Servicer.

Sums standing to the credit of the Back-Up Fees Reserve Account could be withdrawn upon the occurrence of the replacement of the Servicer, the Back-Up Fees Reserve Account then being debited in accordance with the Accelerated Priority of Payments on the Payment Date following the Back-Up Date.

During the Normal Redemption Period, the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit will be repaid to the Seller in accordance with the Normal Priority of Payments. During the Accelerated Redemption Period, the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit will be repaid to the Seller in accordance with the Accelerated Priority of Payments.

Termination of the Transfer and Servicing Agreement

The Transfer and Servicing Agreement shall terminate no later than the Issuer Liquidation Date.

Governing Law and Jurisdiction

The Transfer and Servicing Agreement is governed by and shall be construed in accordance with French law. The parties thereto have agreed to submit any dispute that may arise in connection with the Transfer and Servicing Agreement to the exclusive jurisdiction of the Paris Commercial Court (*tribunal de commerce de Paris*).

STATISTICAL INFORMATION RELATING TO THE PROVISIONAL POOL OF RECEIVABLES

Selection of the Provisional Pool of Receivables as at 1st November 2005

On 1st November 2005, Créatis selected 6,297 receivables, the aggregate Outstanding Balance of which amounted to EUR 185,582,138.

1. General characteristics of the provisional pool of selected receivables

As of 1st Nov.2005 % outstanding balance

Total Outstanding Balance	€	185 582 138
Number of contracts		6 297
Weighted Average net rate		7,3 %
<i>maximum net rate</i>		8,5 %
<i>minimum net rate</i>		6,5 %
Average outstanding balance	€	29 472
<i>maximum outstanding balance</i>	€	87 541
<i>minimum outstanding balance</i>	€	1 399
Weighted Average remaining term		86,7 months
<i>maximum remaining term</i>		117
<i>minimum remaining term</i>		6
Weighted Average seasoning		25,1 months
Borrowers in Nord-Pas de Calais		24,2%
Borrowers in Paris and Ile de France		14,8%
Weighted outstanding with co-debtors		66,4%
Weighted outstanding per function		
<i>private sector</i>		52%
<i>public sector</i>		47%
<i>retired</i>		1%
Salary assignment		86,5%
Debt to Income ratio before tax		32,6 %

2. Breakdown by Outstanding Balance

Outstanding Balance	Number of contracts	Number of contracts %	Outstanding balance	Outstanding balance %
>0	6297	0,4%	73 064	0,0%
>5000	6274	3,4%	1 743 055	0,9%
>10000	6061	10,5%	8 438 633	4,5%
>15000	5401	13,9%	15 326 713	8,3%
>20000	4528	15,4%	21 770 153	11,7%
>25000	3559	14,2%	24 543 028	13,2%
>30000	2664	11,7%	23 969 634	12,9%
>35000	1926	9,7%	22 766 678	12,3%
>40000	1316	6,8%	18 080 130	9,7%
>45000	890	4,8%	14 369 337	7,7%
>50000	587	3,4%	11 048 899	6,0%
>55000	376	2,5%	9 071 681	4,9%
>60000	218	2,0%	8 052 904	4,3%
>65000	89	0,9%	3 827 021	2,1%
>70000	32	0,2%	870 153	0,5%
>75000	20	0,1%	619 423	0,3%
>80000	12	0,1%	494 867	0,3%
>85000	6	0,1%	516 765	0,3%
>90000	0	0,0%	-	0,0%
TOTAL		100,0%	185 582 138	100,0%

Average weighted loan: 29 472

maximum outstanding balance: 87 541

minimum outstanding balance: 1 399

3. Breakdown by net interest rate

Interest rate	Number of contracts	Number of contracts %	Outstanding balance	Outstanding balance %
>=6,47	6297	10,3%	15 940 470	8,6%
>=6,6	5647	8,9%	17 900 963	9,6%
>=6,8	5086	8,5%	15 682 152	8,5%
>=7,0	4551	14,5%	26 128 115	14,1%
>=7,2	3640	17,2%	34 618 645	18,7%
>=7,4	2556	17,55%	35 139 689	18,9%
>=7,6	1451	3,4%	3 906 754	2,1%
>=7,8	1239	1,8%	1 780 459	1,0%
>=8,0	1125	4,3%	8 770 960	4,7%
>=8,2	854	11,2%	21 432 293	11,5%
>=8,4	149	2,4%	4 281 638	2,3%
>=8,6	0	0,0%	-	0,0%
TOTAL		100,0%	185 582 138	100,0%

minimum interest rate: 6,48

maximum interest rate: 8,50

weighted average rate: 7,31

4. Breakdown by Debt To Income ratio

Debt to Income ratio before Tax	Number of contracts	Number of contracts %	Outstanding balance	Outstanding balance %
>=0	6297	0,0%	-	0,0%
>=5	6297	0,0%	29 171	0,0%
>=10	6295	0,6%	707 238	0,4%
>=15	6260	2,4%	3 688 210	2,0%
>=20	6111	6,9%	11 502 944	6,2%
>=25	5675	15,9%	28 755 177	15,5%
>=30	4673	16,1%	30 530 212	16,5%
>=32,5	3660	21,8%	41 675 494	22,5%
>=35	2287	22,3%	42 849 519	23,1%
>=37,5	880	13,0%	23 835 697	12,8%
>=40	59	0,9%	2 008 475	1,1%
>43	0	0,0%	-	0,0%
TOTAL		100,0%	185 582 138	100,0%

weighted average Debt to Income ratio before Tax: 32,6 %

5. Breakdown by Salary Assignment Level

level of salary assignment in % monthly instalment	Number of contracts	Number of contracts %	Outstanding balance	Outstanding balance %
>=0%	6297	15,3%	25 064 606	13,5%
>=10%	5336	0,4%	972 102	0,5%
>=20%	5312	1,7%	3 598 218	1,9%
>=30%	5203	3,0%	6 193 064	3,3%
>=40%	5016	4,8%	10 038 129	5,4%
>=50%	4715	5,4%	10 927 728	5,9%
>=60%	4372	6,4%	13 142 666	7,1%
>=70%	3969	6,1%	11 812 623	6,4%
>=80%	3588	5,5%	10 719 482	5,8%
>=90%	3242	51,5%	93 113 521	50,2%
>100%	0	0,0%	-	0,0%
TOTAL		100,0%	185 582 138	100,0%

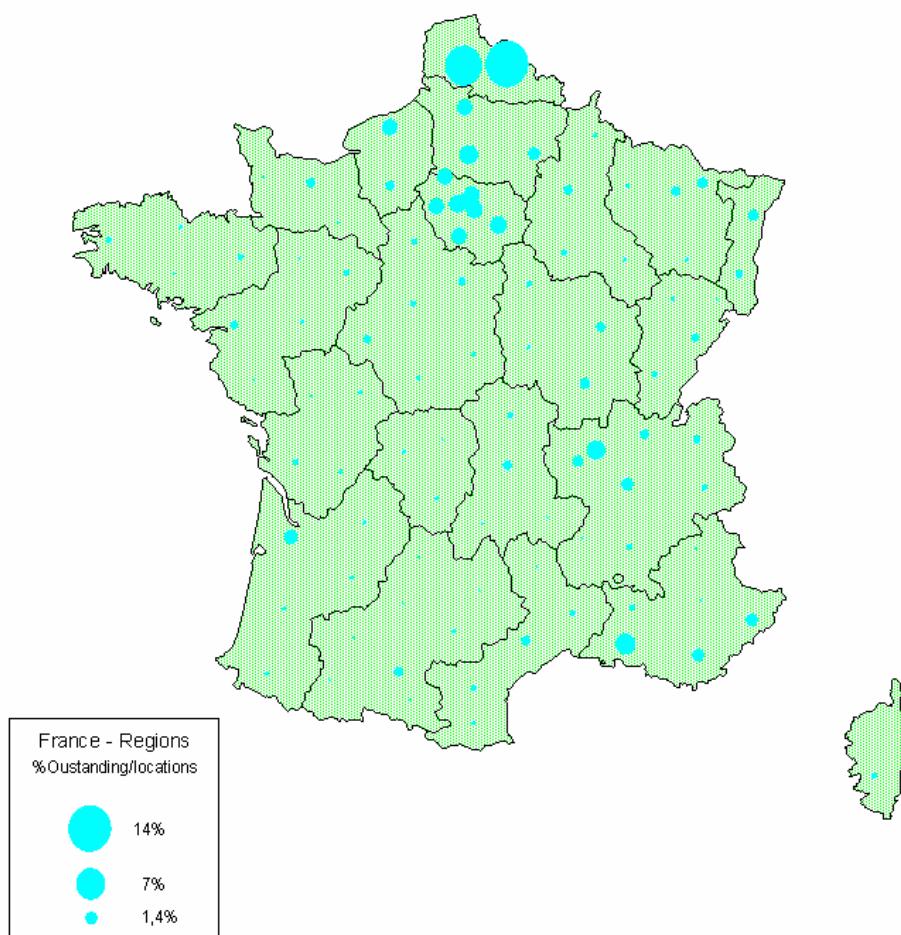
weighted average level of salary assignment in% monthly instalment: 70%

6. Breakdown by seasoning

Seasoning in months	Number of contracts	Number of contracts %	Outstanding balance	Outstanding balance %
>0	6297	1,3%	2 699 892	1,5%
>5	6218	4,9%	10 080 347	5,4%
>=10	5908	11,7%	22 661 687	12,2%
>=15	5169	15,8%	30 800 067	16,6%
>=20	4175	14,9%	29 087 566	15,7%
>=25	3236	17,0%	31 796 533	17,1%
>=30	2163	12,5%	22 553 077	12,2%
>=35	1373	9,3%	16 834 202	9,1%
>=40	786	5,5%	8 781 719	4,7%
>=45	442	4,3%	6 406 374	3,5%
>=50	170	2,6%	3 741 775	2,0%
>=55	5	0,1%	138 898	0,1%
>=60	0	0,0%	-	0,0%
TOTAL		100,0%	185 582 138	100,0%

average seasoning: 25,1

7. Breakdown by borrowers' location (geographical spread)

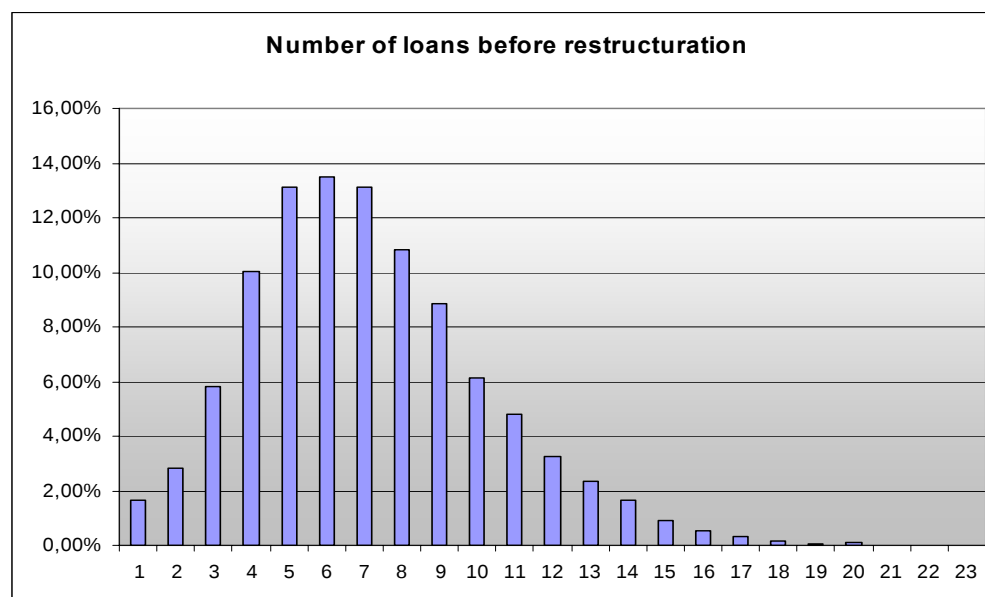


8. Breakdown by residual maturity

Residual maturity in months	Number of contracts	Number of contracts %	Outstanding balance	Outstanding balance %
>0	6297	0,13%	23 385	0,0%
>=10	6289	0,65%	291 627	0,2%
>=20	6248	0,44%	357 722	0,2%
>=30	6220	2,05%	2 027 513	1,1%
>=40	6091	6,64%	7 807 643	4,2%
>=50	5673	1,33%	1 915 183	1,0%
>=60	5589	8,53%	13 968 343	7,5%
>=70	5052	14,78%	25 635 601	13,8%
>=80	4121	21,45%	41 073 801	22,1%
>=90	2770	22,73%	47 264 023	25,5%
>=100	1339	16,98%	35 725 852	19,3%
>=110	270	4,29%	9 491 445	5,1%
>=120	0	0,00%	-	0,0%
TOTAL		100,0%	185 582 138	100,0%

weighted average residual maturity: 86,7
 minimum residual maturity: 6
 maximum residual maturity: 117

9. Breakdown by number of loans before restructuring



Modification from time to time of the portfolio of Receivables

The composition of the portfolio of Receivables transferred on the Transfer Date shall be progressively modified as a result of the amortisation of the Receivables, the prepayments, the losses related to the Receivables, the renegotiation entered into by the Servicer, the potential rescission of the purchase of certain Receivables and the potential resale of certain Receivables. Investors must consider that the characteristics in weighted average of the aggregate portfolio of Receivables from time to time may be substantially different from those on the Transfer Date *provided always that* the Receivables will comply with the Eligibility Criteria, subject to the rescission procedure of the sale of receivables which were ineligible on the Transfer Date. It is the responsibility of the Seller to ensure that the said Eligibility Criteria are complied with.

THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT

This section sets out the main material terms of the Back-Up Servicing Agreement pursuant to which the Back-Up Servicer has been appointed by the Management Company and has agreed to administer and collect the Receivables purchased by the Issuer upon the occurrence of the Notification Date.

Introduction

Under the agreement dated 28 November 2005 between the Management Company, the Custodian, the Servicer, CALYON (the “**Back-Up Servicer**”) and with acknowledgement of the Management Services Provider (the “**Back-Up Servicing Agreement**”), CALYON has been appointed as back-up servicer (the “**Back-Up Servicer**”) by the Management Company, to administer and collect the Receivables upon the occurrence of a Créatis Events, subject to certain conditions.

Duties of the Back-Up Servicer

General Undertakings of the Back-Up Servicer

The Back-Up Servicer has agreed that the management procedures, which it uses or will use to service, recover and collect the Receivables transferred to the Issuer, are and will remain in accordance with the applicable laws and regulations. The Back-Up Servicer has agreed to provide the Management Company with the same level of diligence for the servicing, recovery and collection of the Receivables as the level of diligence it provides for its other similar restructured loan receivables and to use procedures at least equivalent to those it usually uses. The Back-Up Servicer has represented that it will comply in all material respects with all laws and regulations to which it may be subject if failure so to comply would materially impair its ability to perform its obligations under the Back-Up Servicing Agreement.

Enforcement of Ancillary Rights

Under the Back-Up Servicing Agreement, the Back-Up Servicer is appointed by the Management Company to administer and, if the case arises, to carry out, in conjunction with the Management Company, the enforcement of the Ancillary Rights guaranteeing the payment of the Receivables during the Back-Up Servicing Period.

Back-Up Servicing Report

Under the Back-Up Servicing Agreement, the Back-Up Servicer has agreed to provide the Management Company with certain information relating to (i) principal payments, interest payments and any other payments received on the Receivables and (ii) any enforcement of the Ancillary Rights securing the payment of such Receivables (if any).

For this purpose, the Back-Up Servicer shall provide or cause to provide the Management Company (with copy to the Custodian) with a report on each Information Date following the Final Créatis Information Date or on a monthly basis agreed between the Management Company and the Back-Up Servicer in the forms of report set out in the Back-Up Servicing Agreement. This report will include, among other things the information listed in the Receivable Events File and in the Receivable Inventory File and, in general, any information that the Management Company may reasonably request; it being provided that the Back-Up Servicer has undertaken not to change the framework and content of such a report without the prior consent of the Management Company.

Additional Information

Under the Back-Up Servicing Agreement, the Back-Up Servicer has agreed to provide the Management Company with certain additional information, including but not limited to all information that may reasonably be requested by it in relation to the Receivables or that the Management Company may reasonably deem necessary in order to fulfil its obligations.

Renegotiations

Introduction

In accordance with the applicable laws and regulations, and more particularly with the laws on consumer credits and the French Civil Code, and under the Back-Up Servicing Agreement, the Back-Up Servicer may renegotiate Receivables transferred to the Issuer during the Back-Up Servicing Period and subject to the limits and conditions detailed below.

Change of "quantième"

The Back-Up Servicer shall be entitled to grant any Borrower a change of the scheduled payment date's "*quantième*" in respect of any Installment under a Receivable within the relevant Reference Month.

Amicable and Contentious Renegotiation

If, in relation to a Receivable, a payment has not occurred and the situation has not been regularised, or if a Borrower is referred to the consumer over-indebtedness committee or, if a claim is made to the court/tribunal pursuant to Title III of Chapter III of the French Consumer Code (Titre III - Book III of the French Consumer Code), or article 1244-1 of the French Civil Code, or under any other similar procedure as defined by any regulations in force, the Back-Up Servicer may *inter alia* participate in view of working out a contractual plan for the resolution of the dispute and/or make propositions for rescheduling (Contentious Renegotiation).

Subcontracting

The Back-Up Servicer may, subject to the prior consent of the Management Company, subcontract certain of its obligations, with the exception of any legal acts (*actes juridiques*), under the Back-Up Servicing Agreement to any person with respect to all or part of the Receivables and subject to:

- (a) it remaining responsible for the proper carrying out of the obligations of such third party;
- (b) the relevant third party expressly waiving any contractual recourse against the Issuer;
- (c) any summons addressed to the Debtors or acts relating to the custody of the Receivables and of the Ancillary Rights attached thereto, as the case may be, continuing to be issued, or any legal actions or enforcement proceedings continuing to be carried out by the Back-Up Servicer, in the name and on behalf of the Management Company and, as the case may be, in conjunction with the Management Company, according to the conditions defined in the Back-Up Servicing Agreement, without detriment to the option for the Management Company to be assisted, in particular with the preparation and the appraisal of the opportunities for the accomplishment of such acts and proceedings.

Under the Back-Up Management Services Agreement, the Back-Up Management Services Provider shall carry out any necessary service (*actes matériels*) for the Back-Up Servicer, in order for the latter to be able to implement all and any amicable settlement proceeding or summons, it being understood that, under the Back-Up Servicing Agreement, the Back-Up

Servicer has undertaken to only send any summons after the termination of all amicable settlement proceedings and in accordance with the Back-Up Management Procedures.

The Back-Up Management Services Provider shall carry out any service (*actes matériels*) for the Back-Up Servicer in order to for the latter to be able to direct any legal action or any necessary enforcement proceedings for the collection of any Receivable.

Pursuant to a back-up management services agreement (*convention de prestation de services de substitution*) entered into on 28 November 2005 between the Back-Up Servicer and Intrum Justitia (the “**Back-Up Management Services Provider**”) (the “**Back-Up Management Services Agreement**”), the Back-Up Servicer has entrusted the Back-Up Management Services Provider with certain tasks (except legal, judicial and extra-judicial acts) as regards the Receivables held by the Issuer.

Under the Back-Up Management Services Agreement, the Back-Up Management Services Provider will service all of the Receivables.

Substitution of Back-Up Servicer

The Back-Up Servicer will be entitled to terminate the Back-Up Servicing Agreement in advance and renounce the mandate granted to it under the Back-Up Servicing Agreement provided that it gives a 40 (forty) days prior notice to the Management Company by means of registered letter with acknowledgement of receipt. However, such termination will only come into effect on the date corresponding to the 20th (twentieth) Business Day following the end of the aforementioned period of notice or, if it is earlier, on the date on which a new back-up servicer (i) will have been appointed by the Management Company, and (ii) will have adhered in writing to the Back-Up Servicing Agreement in its capacity as Back-Up Servicer, without restriction.

The Management Company will be entitled to revoke in writing the mandate granted to the Back-Up Servicer, without prior notice and at any moment, upon the occurrence of any of the following events (each a “**Back-Up Servicer Event of Default**”) (subject to, however, any grace period which the Management Company could grant to the Back-Up Servicer in order to remedy the relevant Back-Up Servicer Event of Default):

- (a) any failure by the Back-Up Servicer with regard to all and any of its obligations under the Back-Up Servicing Agreement, it being understood that such failure will only be declared after the expiry of the grace period granted by the Management Company in order to remedy such failure; or
- (b) the inaccuracy of any declaration or warranty given by the Back-Up Servicer and stipulated in the Back-Up Servicing Agreement, at the time when it was made or given by the Back-Up Servicer, or of any other information transmitted by the Back-Up Servicer, on the date of its transmittance, in accordance with the Back-Up Servicing Agreement, except, in each case, if, in the reasonable opinion of the Management Company, such inaccuracy being remediable, the Back-Up Servicer has remedied it within the time limit indicated by the Management Company; or
- (c) it is or it has become illegal or unenforceable for the Back-Up Servicer to carry out any its obligations under the Back-Up Servicing Agreement, and no remedy for this illegality or unenforceability which is acceptable to the Management Company, the Custodian and the Back-Up Servicer has been found at the end of a consultation period of 15 (fifteen) calendar days beginning on the date on which any of the Management Company, the Custodian or the Back-Up Servicer has notified the others parties of such illegality or unenforceability; or
- (d) the Back-Up Servicer no longer has the authorisations or licences necessary to carry out its obligations under the Back-Up Servicing Agreement; or

- (e) the Back-Up Servicer ceases to carry out all, or a substantial part of, its principal activity.

This revocation will only come into effect on the date on which the Back-Up Servicer receives notification of the intention of the Management Company to terminate the Back-Up Servicing Agreement in advance taking into account the occurrence of a Back-Up Servicer Event of Default or, if it is earlier, the date on which a new Back-Up Servicer (i) will have been appointed by the Management Company, and (ii) will have adhered in writing to the Back-Up Servicing Agreement in its capacity as Back-Up Servicer, without restriction.

Upon the occurrence of a Back-Up Servicer Event of Default, the Management Company shall name substitute servicer(s) which must be, pursuant to article L. 214-46 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), credit institution(s) or the *Caisse des Dépôts et Consignations*.

If the Back-Up Servicing Agreement is terminated, the Back-Up Servicer shall:

- (a) ensure to provide the Management Company (or any person appointed by it for such purposes) with any file, document, Record or any information relating to the Receivables and remit the Management Company any sum held by the Back-Up Servicer in accordance with the Back-Up Servicing Agreement, and, in general, cooperate with the Management Company (or any person appointed by it for such purposes) in order to the effectively transfer the servicing functions relating to the Receivables to a new back-up servicer;
- (b) grant a licence to use the Créatis Servicing Software to the new back-up servicer; and
- (c) transmit to the Management Company and/or the Custodian, or any person appointed by them, in accordance with article 1993 of the French *Code Civil* (Civil Code), the original copies or copies of all and any document received within the scope of the Back-Up Servicing Agreement from any party thereto.

Governing Law and Jurisdiction

The Back-Up Servicing Agreement is governed by and shall be construed in accordance with French law. The parties thereto have agreed to submit any dispute that may arise in connection with the Back-Up Servicing Agreement the exclusive jurisdiction of the courts of the *Cour d'Appel de Paris*.

THE BANK ACCOUNT AGREEMENT AND THE ISSUER BANK ACCOUNTS

This section sets out the main material terms of the Bank Account Agreement pursuant to which the Issuer Bank Accounts have been opened in the books of the Operating Bank.

Introduction

On the Issuer Establishment Date, the Management Company, according to the provisions of an agreement entered into on 28 November 2005 (the “**Bank Account Agreement**”) (*convention de comptes*) and made between the Management Company, the Custodian and CALYON (the “**Operating Bank**”) will open the General Account, the Interest Cash Reserve Account, the Over-Indebtedness Reserve Account, the Commingling Reserve Account and the Back-Up Fees Reserve Account in the name of the Issuer (the “**Issuer Bank Accounts**”) with the Operating Bank.

Special Allocation to the Issuer Bank Accounts

Each of the Issuer Bank Accounts shall be exclusively allocated to the operation of the Issuer, according to the provisions of the Bank Account Agreement, the Issuer Regulations and the other relevant Transaction Documents.

The Management Company can not pledge, assign, delegate or, more generally, give any title or right or create any security interest whatsoever in favour of any third parties over the Issuer Bank Accounts.

All sums standing to the credit balance of the Issuer Bank Account:

- (a) may be invested from time to time in Authorised Investments by the Cash Manager or may be remunerated in accordance with the then current Operating Bank's general terms;
- (b) with regard to the monies standing to the General Account only, shall be applied to payment of the General Expenses, Bondholders Expenses, Exceptional Expenses, payments of principal and interest to the Class A Bondholders, the Class B Bondholders and the Residual Unitholders in accordance with the relevant Priority of Payments (and to the payment of the Swap Net Amount (if any) to the Interest Rate Swap Counterparty).

General Account

On the Settlement Date, upon instructions from the Management Company, the General Account is credited of the proceeds of the Bonds and the Units.

Such proceeds are allocated, by the Management Company, to the payment to the Seller of the Purchase Price on the Transfer Date and of the Additional Purchase Price on the following Payment Date.

On each Remittance Date and for so long as no Créatis Event (as defined in section “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT – Substitution of the Servicer**”) has occurred, the Servicer shall give instructions to the Specially Dedicated Collection Account Bank to debit the Specially Dedicated Collection Account and to credit the General Account with all such sums standing to the credit of the Specially Dedicated Collection Account.

Interest Cash Reserve Account

On the Issuer Establishment Date, upon instructions from the Management Company, the Interest Cash Reserve Account is credited by the sums resulting from the Interest Cash Collateral Deposit and, as the case may be, by the sums debited from the General Account during the Normal Redemption Period or Accelerated Redemption Period.

On any Payment Date, the Management Company, acting on behalf of the Issuer, shall give appropriate instructions in order to ensure that the credit balance of the Interest Cash Reserve Account be allocated in accordance with the applicable Priority of Payments.

On each Annual Payment Date during the Normal Redemption Period, the Management Company shall give appropriate instructions to the Operating Bank to debit the amount of the Interest Cash Reserve Account depending on the Interest Cash Reserve Annual Adjustment.

Over-Indebtedness Reserve Account

On each Remittance Date, upon decision of the Seller, the Over-Indebtedness Reserve account shall be credited by the Seller with the amount of the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit.

The Management Company shall give appropriate instructions to the Operating Bank in order to ensure that the Over-Indebtedness Reserve Account is, on each Payment Date during the Normal Redemption Period and the Accelerated Redemption Period, credited or debited from the General Account to the extent of the Scheduled Principal Amount for Collateralised Over-Indebtedness Receivables in relation to the Reference Quarter preceding a Payment Date, in accordance with the applicable Priority of Payments.

Commingling Reserve Account

On the Issuer Establishment Date, the Management Company shall give appropriate instructions to the Seller in order to credit the Commingling Reserve Account with the sums resulting from the Commingling Cash Collateral Deposit.

On each of the three first Payment Dates following the Issuer Establishment Date and during the Normal Redemption Period, the Management Company shall give appropriate instructions to the Operating Bank in order to debit the Commingling Reserve Account to the extent of the Commingling Reserve Required Amount for the benefit of the Seller in accordance with the Normal Priority of Payments.

On each Payment Date during the Accelerated Redemption Period, in the event of the substitution of the Servicer, the Management Company shall give appropriate instructions to the Operating bank in order to allocate the Commingling Reserve in accordance with the Accelerated Priority of Payments.

The Back-Up Fees Reserve Account

On the Issuer Establishment Date, the Management Company shall give the relevant instructions to the Seller to credit the Back-Up Fees Reserve Account with the sums resulting from the Back-Up Fees Cash Collateral Deposit.

On the first Payment Date and any subsequent Payment Date following the Substitution Date, during the Accelerated Redemption Period, the Management Company shall give appropriate instructions to the Operating Bank to debit the balance of the Back-Up Fees Reserve Account in accordance with the Accelerated Priority of Payments.

Termination of the Operating Bank's appointment

Under the Bank Account Agreement, the appointment of the Operating Bank may be terminated upon initiative of the Management Company or by voluntary termination of the Operating Bank.

In the event that the short-term unsecured, unsubordinated and unguaranteed debt obligations of the Operating Bank be assigned a rating below P-1 by Moody's, the Management Company shall appoint a new operating bank and shall terminate the Bank Account Agreement.

The Operating Bank may be substituted by a new operating bank subject to:

- (a) giving a 30 (thirty)-day written notice to the Management Company (if this substitution is initiated by the Operating Bank) and the Custodian;
- (b) the short-term unsecured, unsubordinated and unguaranteed debt obligations of the new operating bank are rated at least P-1 by Moody's and its fees are equivalent of those of the Operating Bank;
- (c) the substitute operating bank waives any rights of recourse against the Issuer;
- (d) such substitution is made in accordance with all applicable laws and regulations;
- (e) the Rating Agency is notified of such substitution; and
- (f) the Management Company (if this substitution is initiated by the Operating Bank) and the Custodian give its prior written consent to such a substitution and to the name of the new operating bank
- (g) the substitute operating bank take substantially the same undertakings than those of the Operating Bank under the Bank Account Agreement and the Cash Management Agreement.

No termination of the Operating Bank's appointment may take effect unless (i) a qualified substitute operating bank has been appointed by the Cash Manager, the Management Company and the Custodian and (ii) the new cash manager enters into a new agreement similar to the Cash Management Agreement.

Termination of the Bank Account Agreement

The Bank Account Agreement shall be terminated pursuant to one of the following termination events:

- (a) the substitution of the Operating Bank;
- (b) extinguishment, writing-off or transfer of the last Receivable held by the Issuer; and
- (c) the Issuer Liquidation subject to the payment of all its liabilities.

Governing Law and Jurisdiction

The Bank Account Agreement is governed by and shall be construed in accordance with French law. The parties thereto have agreed to submit any dispute that may arise in connection with the Bank Account Agreement to the exclusive jurisdiction of the courts of the *Cour d'Appel de Paris*.

THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT

This section sets out the main material terms of the Specially Dedicated Collection Account Agreement.

Introduction

Pursuant to article L. 214-46 and R. 214-110 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and under a specially dedicated collection account agreement (*convention de compte d'affectation spéciale*) entered into on 28 November 2005 between the Management Company, the Custodian, the Servicer, the Back-Up Servicer and Société Générale (the “**Specially Dedicated Collection Account Bank**”), the Specially Dedicated Collection Account Bank has been appointed to hold, maintain and operate a specially dedicated collection account (*compte d'affectation spéciale*) (the “**Specially Dedicated Collection Account**”). Pursuant to article R. 214-110 II of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Issuer is the sole beneficiary of the amounts credited on the Specially Dedicated Collection Account.

Summary of the Operation of the Specially Dedicated Collection Account

The Specially Dedicated Collection Account will be in operation for as long as Créatis is the Servicer of the Receivables.

All monthly instalments collected in respect of the receivables will be credited to the Specially Dedicated Collection Account pursuant to the terms of the Specially Dedicated Collection Account Agreement.

Pursuant to Payment Instructions issued by Créatis prior to the Transfer Date, the employers of the Debtors, and the Debtors paying by wire transfers, MNCAP and MNCAPAC, as applicable, will be directed to make their payments in connection with the Receivables directly to the credit of the Specially Dedicated Collection Account.

During each month, the Specially Dedicated Collection Account will be credited with the collected amounts according to information provided by the Servicer. On each Monthly Remittance Date and for as long as no Créatis Event (as defined in section “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT – Substitution of the Servicer**”) has occurred, the Servicer shall give instructions to the Specially Dedicated Collection Account Bank to debit the Specially Dedicated Collection Account and to credit the General Account with the Gross Available Collections received during the preceding Monthly Collection Period. Following the occurrence of a Créatis Event and the termination of the appointment of Créatis as Servicer, any instructions with respect to the Specially Dedicated Collection Account will be given by the Management Company or the Back-Up Servicer, appointed by the Management Company in accordance with the provisions of the Back-Up Servicing Agreement.

Rating of the Specially Dedicated Collection Account Bank

Under the Specially Dedicated Collection Account Agreement, in the event that the short-term unsecured, unsubordinated and unguaranteed debt obligations of the Specially Dedicated Collection Account Bank are assigned a rating below P-1 from Moody's, the Management Company shall terminate the Specially Dedicated Collection Account Agreement and shall appoint a new specially dedicated collection account bank having the requisite ratings.

Governing Law and Jurisdiction

The Specially Dedicated Collection Account Agreement is governed by and shall be construed in accordance with French law. The parties thereto have agreed to submit any dispute that may arise in connection with the Specially Dedicated Collection Account Agreement to the exclusive jurisdiction of the courts of the *Cour d'Appel de Paris*.

THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT

This section sets out the main material terms of the Cash Management Agreement pursuant to which the Issuer Cash will be invested in Authorised Investments.

Introduction

Under an agreement entered into on 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian, the Operating Bank and the Cash Manager (the “**Cash Management Agreement**”) (*convention de gestion de trésorerie*), the Management Company has appointed Calyon (the “**Cash Manager**”) to invest the sums temporarily available, pending allocation, constituting the Issuer Cash and standing to the credit of the Issuer Bank Accounts. The Cash Manager has undertaken to manage the Issuer Cash in accordance with Articles L.214-43 and R.214-95 of the French Financial and Monetary Code (*Code monétaire et financier*), the provisions of the Issuer Regulations and the following investment rules.

Authorised Investments

If necessary, a securities account (*compte-titres*) shall be set up in relation to each of the Issuer Bank Accounts opened with the Operating Bank. The Cash Manager may, subject to the Priority of Payments, invest all sums temporarily available, pending allocation and distribution and credited to the Issuer Bank Accounts in the following Authorised Investments:

1. cash deposits (*dépôts en espèces*) with (i) a credit institution, (ii) an investment company, (iii) the French public institution *Caisse des Dépôts et Consignations*, or (iv) any similar institution recorded on a list set by the French Secretary for the Treasury (*Ministre de l'économie et des finances*), whose short-term credit rating is at least P-1 by Moody's and which can be repaid or withdrawn at any time on demand by the Issuer with a maximum delay of twenty-four hours (subject to any investment in cash deposits which are not denominated in Euros);
2. French Treasury bonds (*bons du Trésor*) rated Aaa by Moody's and denominated in EUR;
3. debt securities which represent a monetary claim against the relevant issuer if such debt securities are negotiated on a regulated market located in a member state of the European Economic Area but provided that such debt securities do not give a right of access directly or indirectly to the share capital of a company, denominated in EUR and rated, for a placement whose contemplated maturity is equal to 1 or 3 months, at least P-1 by the Rating Agency;
4. negotiable debt securities (*titres de créances négociables*) denominated in EUR: the issuer of the negotiable debt instruments or the relevant negotiable debt instruments shall be rated P-1 by Moody's;
5. shares (*actions*) or units (*parts*) issued by UCITS (*organismes de placement collectif en valeurs mobilières*) whose assets are principally invested in debt securities listed in 2, 3 and 4 above, denominated in EUR and rated Aaa/MR1+ by Moody's; or
6. units issued by other issuers or similar foreign entities (with the exception of units issued by the Issuer itself), denominated in EUR and rated Aaa by Moody's.

provided that the Management Company shall ensure that the Cash Manager shall comply with the investment rules described below.

Investment Rules

The Management Company will appoint the Cash Manager to arrange for the investment of funds temporarily available and pending allocation and distribution. The Management Company will oversee that the Cash Manager manages the Issuer Cash in accordance with the investment criteria contained in the section entitled “Authorised Investments” above, provided that the Management Company shall remain liable to the Bondholders for the control and verification of the investment rules.

These investment rules aim to remove any risk of loss of principal and to provide for a selection of debt securities whose credit quality does not affect the then current ratings of the Class A Bonds and Class B Bonds by the Rating Agency.

There shall be no investment whose maturity date would be beyond the Final Instruments Legal Maturity Date. Each of the investments will be made on each Remittance Date and will mature at the latest on the Remittance Date preceding the following Payment Date.

Termination of the Cash Manager’s appointment

Under the Cash Management Agreement, the appointment of the Cash Manager may be terminated by decision of the Management Company or by voluntary termination of the Cash Manager.

The Cash Manager may be substituted by a new cash manager subject to:

- (a) giving 30 (thirty) days written notice to the Management Company (if the substitution is initiated by the Cash Manager) and the Custodian;
- (b) the substitute cash manager waiving its contractual rights of recourse against the Issuer;
- (c) the replacement being made in accordance with any applicable laws and regulations;
- (d) the Rating Agency being notified of such replacement; and
- (e) the Management Company (if the substitution is initiated by the Cash Manager) and the Custodian giving their prior written consent to such replacement and to the replacement cash manager.

No termination of the Operating Bank’s appointment may take effect unless (i) a qualified substitute operating bank has been appointed by the Cash Manager, the Management Company and the Custodian and (ii) the new cash manager enters into a new agreement similar to the Cash Management Agreement.

Termination of the Cash Management Agreement

The Cash Management Agreement shall be terminated pursuant to one of the following termination events:

- (a) the substitution of the Cash Manager;
- (b) the extinguishment, writing-off or transfer of the last Receivable held by the Issuer; and
- (c) the Issuer Liquidation subject to the payment of all its liabilities.

Governing Law and Jurisdiction

The Cash Management Agreement is governed by and shall be construed in accordance with French law. The parties have agreed to submit any dispute that may arise in connection with the Cash Management Agreement to the exclusive jurisdiction of the courts of the *Cour d'Appel de Paris*.

CREDIT STRUCTURE

An investment in the Bonds implies a certain level of risk to which the attention of the investors must be drawn when subscribing or purchasing the Class A Bonds or the Class B Bonds. The structure of the Issuer provides for various hedging and protection mechanisms which benefit exclusively to the Class A Bondholders and the Class B Bondholders and which shall not be of benefit, directly or indirectly, to the holders of any other security issued by the Issuer.

Guarantees and Hedging Mechanisms

Representations and warranties related to the Receivables acquired by the Issuer

According to the provisions of the Transfer and Servicing Agreement, the Issuer will purchase, on the Transfer Date, the Receivables and the related Ancillary Rights and will rely upon the representations made and the warranties given by the Seller (see “**THE RESTRUCTURED LOANS CONTRACTS AND THE RECEIVABLES**”). In particular, the Receivables will be acquired by the Issuer with the representations made and the warranties given by the Seller with regard to the compliance of the Receivables with the Eligibility Criteria. Without prejudice of such representations and warranties, the Seller will not guarantee the solvency of the Borrower or the effectiveness of the related Ancillary Rights.

Portfolio Criteria

According to the provisions of the Transfer and Servicing Agreement, the Issuer will purchase from the Seller Receivables having diversified characteristics in terms of location of the relevant Borrower, existence of a Salary Assignment, identity of the employer under a same Salary Assignment (see “**THE RESTRUCTURED LOAN CONTRACTS AND THE RECEIVABLES**”).

Subordination of Class B Bonds

General

The rights of the Class B Bondholders to receive amounts of principal relating to Receivables shall be subordinated to the rights of the Class A Bondholders to receive certain amounts of principal according to the provisions specified in this Prospectus. The purpose of this subordination is to guarantee, without prejudice to the rights attached to the Class B Bonds, the regularity of payments of amounts of principal and interest due to the Class A Bondholders.

Subordination

Credit protection with respect to Class A Bonds will be provided by such subordination of payments of principal for Class B Bonds. Such subordination consists of the right granted to the Class A Bondholders to receive, on each Payment Date until the outstanding principal amount of the Class A Bonds represents 50% of the initial principal amount of the Class A bonds, any amounts of principal in priority over any amounts of interest and principal due to the Class B Bondholders.

Interest Cash Reserve

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Interest Cash Reserve shall be constituted by the Seller on the Issuer Establishment Date (see “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT**”).

Over-Indebtedness Reserve

Pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Over-Indebtedness Reserve may be constituted at the option of the Seller on the Issuer Establishment Date (see “**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT**”)

Credit Enhancement

Class A Bonds

Credit enhancement for the Class A Bonds will be provided by:

- (a) the subordination of payments due in respect of the Class B Bonds;
- (b) the Interest Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve and the Commingling Reserve;
- (c) the subordination of payments due in respect of the Residual Units; and
- (e) the subordination of payments due in respect of the Excess Spread.

In the event that the credit enhancement provided by the Interest Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve and the Commingling Reserve be reduced to zero without any possibility to be further increased by debiting the General Account and the protection provided by the Class B Bonds and the Residual Units is reduced to zero, the Class A Bondholders will directly bear the risk of first loss in principal and interest related to the Receivables.

Class B Bonds

Credit enhancement for the Class B Bonds will be provided by:

- (a) the Interest Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve and the Commingling Reserve;
- (b) the subordination of payments due in respect of the Residual Units; and
- (c) the subordination of payments due in respect of the Excess Spread.

In the event that the credit protection provided by the Interest Cash Reserve and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve and the Commingling Reserve be brought down to zero, the Class B Bonds may suffer principal and/or interest loss due to insufficient payments with respect to the Receivables.

Global Level of Credit

On the Issuer Establishment Date, the issue of the Class B Bonds and the Residual Units provide the Class A Bondholders with a global level of hedging equal to 49.1 per cent of the initial nominal value of the Class A Bonds, Class B Bonds and Residual Units.

On the Issuer Establishment Date, the issue of the Residual Units and the making of the Interest Cash Reserve provide the Class B Bondholders with a global level of hedging equal to 25 percent of the initial nominal value of the Class A Bonds, Class B Bonds and Residual Units.

On the Issuer Establishment Date, the Class A Bonds represent 53.9% of the sum of the Initial Principal Amount of the Class A Bonds, Class B Bonds and Residual Units.

On the Issuer Establishment Date, the Class B Bonds represent 24.1% of the sum of the Initial Principal Amount of the Class A Bonds, Class B Bonds and Residual Units.

On the Issuer Establishment Date, the Residual Units represent 22% of the sum of the Initial Principal Amount of the Class A Bonds, Class B Bonds and Residual Units.

THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT

The following section sets out the principal terms of the Interest Rate Swap Agreement in connection with the Class A Bonds and the Class B Bonds.

Introduction

On the Issuer Establishment Date, the Issuer, represented by the Management Company, entered into with CALYON (the "**Interest Rate Swap Counterparty**") an interest rate swap agreement (*opération d'échange de conditions d'intérêt*) in order to hedge the floating interest rates on the Class A Bonds and Class B Bonds (the "**Interest Rate Swap Agreement**"). The Interest Rate Swap Agreement is governed by (i) the FBF master agreement relating to transactions on forward financial instruments (*convention-cadre FBF relative aux opérations sur instruments financiers à terme*) published by the *Fédération Bancaire Française* in August 2001, entered into between the Issuer and the Interest Rate Swap Counterparty on the Issuer Establishment Date, as amended and completed by supplementary schedules, and (ii) the confirmation entered into between the Issuer and the Interest Rate Swap Counterparty on the Issuer Establishment Date.

Purpose of the Interest Rate Swap Agreement

The purpose of the Interest Rate Swap Agreement is to protect the Issuer, in the context of the implementation of its management strategy, against any interest mismatch between (i) the relevant Euribor Reference Rate in respect of any Interest Period for the Class A Bonds and the Class B Bonds on each Payment Date, and (ii) the fixed interest rate generated by the Receivables purchased by the Issuer. The Euro-denominated interest payments which the Interest Rate Swap Counterparty has undertaken to pay to the Issuer under the Interest Rate Swap Agreement (as the case may be, the Swap Floating Amounts or the Swap Net Swap Amounts) shall be exclusively allocated by the Management Company to the Issuer and applied pursuant to the relevant Priority of Payments.

As at the date of this Prospectus, the long-term, unsecured unsubordinated debt obligations of the Interest Swap Counterparty are rated "AA" by Fitch, "Aa2" by Moody's and "AA-" by S&P, and the short-term, unsecured, unsubordinated debt obligations of the Interest Swap Counterparty are rated "F1+" by Fitch, "P-1" by Moody's and "A-1+" by S&P.

Payments under the Interest Rate Swap Agreement

On any Payment Date, the notional amount of the Interest Rate Swap Agreement (the "**Swap Notional Amount**") will be equal to the Outstanding Principal Amount of the Class A and the Class B Bonds on the immediately preceding Payment Date (or on the Issue Date in respect of the first Payment Date) as calculated by the Management Company. On each Payment Date, (a) the Management Company will have to pay to the Interest Rate Swap Counterparty the Swap Fixed Amount based on the fixed rate equal to 3.15 percent. (the "**Swap Fixed Rate**") and the Notional Amount, and (b) the Interest Rate Swap Counterparty will have to pay to the Issuer, on the General Account, the Swap Floating Amount based on the applicable Euribor Reference Rate for the relevant Interest Period (the "**Swap Floating Rate**") and the Notional Amount, provided that, pursuant to Article L. 431-7 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), a netting will be made between (i) the Swap Floating Amounts, and (ii) the Swap Fixed Amounts, respectively, so that the relevant party will only pay to the other party the net swap amount (if positive) resulting from such netting (the "**Swap Net Amount**"). The Management Company, acting on behalf of the Issuer will pay the Swap Net Amount to the Interest Rate Swap Counterparty (as the case may be), under the Interest Rate Swap Agreement on each Payment Date, according to the applicable Priority of Payments.

Insufficiency of Available Funds

In the event that, on any Payment Date, the Management Company be unable to pay to the Interest Rate Swap Counterparty the Swap Net Amount that may be payable as the result of an insufficiency of Issuer Available Funds, the amount that is outstanding on such date will give rise to a shortfall of the Swap Net Amount (the “**Swap Net Amount Arrears**”) which will be payable to the Interest Rate Swap Counterparty on the next Payment Date. The occurrence of a Swap Net Amount Arrears will not constitute grounds for termination of the Interest Rate Swap Agreement. The Swap Net Amount Arrears shall not bear interest.

Ratings of the Interest Rate Swap Counterparty

In the event that the (i) the long-term bank deposit rating, or (ii) short-term bank deposit rating, of the Interest Rate Swap Counterparty falls below respectively A1 and P-1 by Moody's, the Management Company acting on behalf of the Issuer will be able to terminate the Interest Rate Swap Agreement, unless the Interest Rate Swap Counterparty is able in a 30 (thirty) day time limit as of such downgrade:

- (a) to provide the Issuer with sufficient collateral consisting of cash or debt securities, by way of fiduciary title transfers (*remises en pleine propriété*) pursuant to the provisions of Article L. 431-7-3 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and in accordance with the provisions of a contractual documentation to be entered into between the Issuer and the Interest Rate Swap Counterparty; or
- (b) to arrange, subject to a rating confirmation, for a guarantor whose short-term bank deposit rating and long-term bank deposit rating are at least, respectively, P-1 and A1 by Moody's (an “**Eligible Guarantor**”). The Eligible Guarantor shall unconditionally and irrevocably guarantee the obligation of the Interest Rate Swap Counterparty under the Interest Rate Swap Agreement; or
- (c) to arrange, subject to the reasonable consent of the Management Company and the Rating Agency, for a suitable counterparty having a long-term bank deposit rating and a short-term bank deposit rating of not less than, respectively, A1 and P-1 by Moody's to act as substitute interest rate swap counterparty (the “**Substitute Interest Rate Swap Counterparty**”).

Under the terms of the Interest Rate Swap Agreement, if there is a downgrading of the long-term bank deposit rating or the short-term bank deposit rating of the Interest Rate Swap Counterparty below, respectively, Baa2 and P-2 by Moody's, the Management Company, acting on behalf of the Issuer, shall keep the amount of collateral provided by the Interest Rate Swap Counterparty until the execution of a new interest rate swap agreement and shall, in accordance with and subject to the terms of the Interest Rate Swap Agreement, terminate within 30 (thirty) days the Interest Rate Swap Agreement and shall replace the Interest Rate Swap Counterparty with a new interest rate swap provider having a long-term bank deposit rating and short-term bank deposit rating not lower than, respectively, A1 and P-1 by Moody's. In the event that such substitution is not made within a 30-day delay as of such downgrade of the ratings of the Interest Rate Swap Counterparty, the Interest Rate Swap Agreement shall not be terminated automatically.

Governing Law and Jurisdiction

The Interest Rate Swap Agreement is governed by and shall be construed in accordance with French law. The parties thereto have agreed to submit any dispute that may arise in connection with the Interest Rate Swap Agreement to the exclusive jurisdiction of the courts of the *Cour d'Appel de Paris*.

THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY

CALYON is duly incorporated as a *société anonyme* under the laws of France and duly authorised as a credit institution (*établissement de crédit*) by the French Credit Institutions and Investment Companies Committee (*Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement*) and subject to the regulations of the French Banking and Financial Regulatory Committee (*Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*). The head office of the Interest Swap Counterparty is located at 9, quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris La Défense Cedex. It is registered with the Trade and Companies Registry of Nanterre under the number 304 187 701.

The Interest Swap Counterparty undertakes in the business of providing global commercial banking services.

As on the date of this Prospectus, the long-term, unsecured unsubordinated debt obligations of the Interest Swap Counterparty are rated "Aa2" by Moody's and the short-term, unsecured, unsubordinated debt obligations of the Interest Swap Counterparty are rated "P-1" by Moody's.

The information contained herein with respect to CALYON has been obtained from it. Delivery of this Prospectus shall not create any implication that there has been no change in the affairs of CALYON since the date hereof or that the information contained or referred to herein is correct as of any time subsequent to this date.

WEIGHTED AVERAGE LIFE OF THE BONDS AND ASSUMPTIONS

General

The yields to maturity on the Class A Bonds and the Class B Bonds will be affected by the amount and timing of delinquencies and default on the Receivables, the level of the relevant Euribor Reference Rate from time to time and the Prepayments. Furthermore, the capacity of the Issuer to redeem in full the Class A Bonds and the Class B Bonds on the Final Instruments Legal Maturity Date will be affected by the delinquencies and defaults on the Receivables.

Weighted Average Lives of the Class A Bonds and the Class B Bonds

Weighted average life refers to the average amount of time that will elapse from the date of issuance of the Bonds to the date of distribution to the investor of each Euro distributed in reduction of the principal of such security. The weighted average life of the Class A Bonds and the Class B Bonds will be influenced by the principal payments received on the Receivables. Such principal payments shall be calculated on the basis of the scheduled principal payments, the prepayments and the defaults on any receivable.

The weighted average life of the Class A Bonds and the Class B Bonds shall be affected by the available funds allocated to redeem the Class A Bonds and the Class B Bonds, respectively.

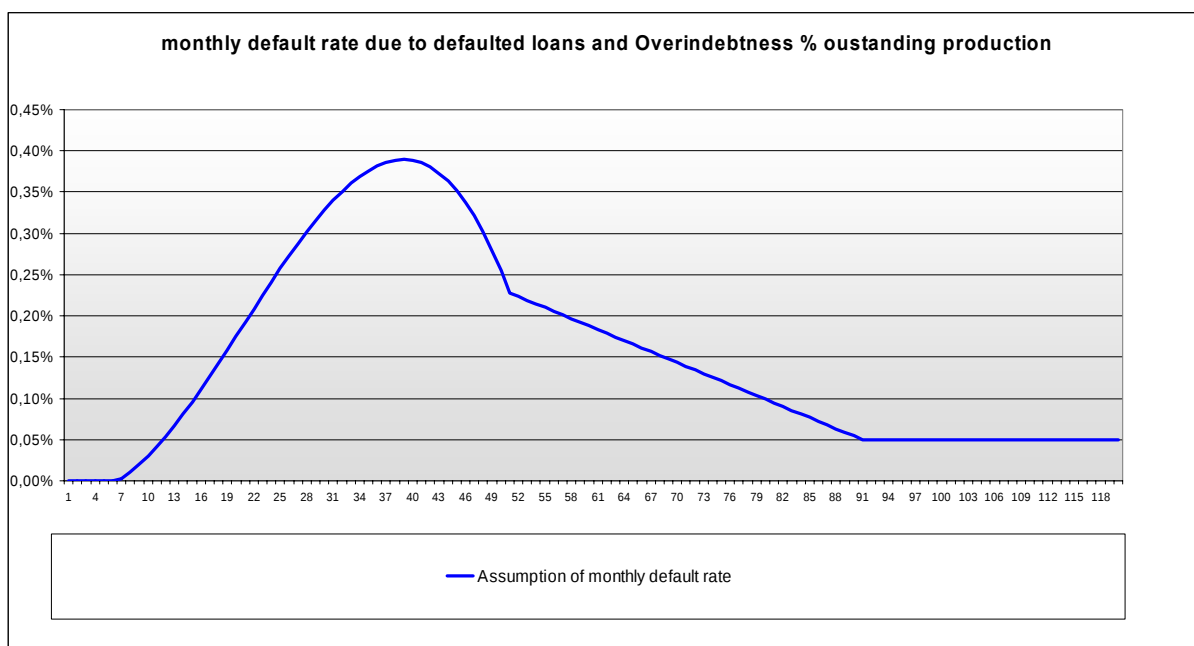
Assumptions used for calculation:

- (a) the Seller does not repurchase any Receivables;
- (b) delinquency rate of determined with graph "monthly default rate due to defaulted loans and Over-indebtedness % outstanding production" below and seasoning of loans and cumulative gross default rate of 18%;
- (c) 3-Month Euribor is swapped with a fixed rate of 3,15% percent per annum;
- (d) no early liquidation of the Issuer by the Management Company except for the 10% clean-up call;
- (e) interest payments on the Class A Bonds and the Class B Bonds, are due, and will be received on the 25th (twenty-fifth) day of February, May, August and November, commencing in 2006;
- (f) recoveries on Defaulted Receivables via MNCAP-AC indemnities or via CREATIS options on such receivables;
- (g) no default of the Interest Rate Swap Counterparty and no early termination of the Interest Rate Swap Agreement; and
- (h) no Accelerated Redemption Event and no Issuer Liquidation Event occurs.

	Standard scenario	High assumption
Cumulative prepayment rate	18%	28%
Impact on Class A Bonds		
Estimated maturity date	25 November 2010	25 May 2010
Average term on inception	1.9 yrs	1.6 yrs
Impact on Class B Bonds		
Estimated maturity date	25 November 2010	25 August 2010
Average term on inception	3.4 yrs	3.3 yrs

The actual characteristics and performance of the Receivables will differ from the assumptions used in constructing the tables set forth below, which are hypothetical in nature and are provided only to give a general sense of how the principal cash flows might behave under different prepayment scenarios. For example, it is unlikely that the receivables will prepay at a constant prepayment rate (“CPR”) until maturity. Any difference between such assumptions and the actual characteristics and performance of the Receivables, or actual prepayment or loss experience, will affect the percentage of principal amount outstanding over time and the weighted lives of the Class A Bonds and the Class B Bonds.

Graph: “monthly default rate due to defaulted loans and Over-indebtedness % outstanding production”



THE BONDS

General

Transferable Instruments

The Bonds are transferable instruments within the meaning of article L. 213-5 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code). French mutual debt funds are *organisme de placements collectifs* within the meaning of article L. 214-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code).

The Bonds are financial instruments (*instruments financiers*) within the meaning of article L. 211-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code).

Book-Entries Securities

In accordance with the provisions of article L. 211-4 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Bonds are issued in bearer book-entry form (*forme dématérialisée au porteur*). The Bonds will, upon issue (the "**Settlement Date**"), be registered in the books of Euroclear France, *société anonyme* ("Euroclear France"), Euroclear Bank N.V./S.A. and Clearstream Banking, which shall credit the accounts of Account Holders affiliated with Euroclear France and Clearstream Banking (the "**Relevant Clearing Systems**"). In this paragraph, "**Account Holder**" shall mean any authorised financial intermediary institution entitled to hold accounts on behalf of its customers (*entreprise d'investissement habilitée à la tenue de compte-titres*), and includes the depositary banks for Clearstream Banking, *société anonyme* ("Clearstream Banking") and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System.

By subscribing for or purchasing the Residual Units, each Residual Unitholder shall be bound by the provisions of the Issuer Regulations. By subscribing for or purchasing the Bonds, each Bondholder shall be bound by the "**Terms and Conditions of the Bonds**" and, more generally each Bondholder shall be deemed to have agreed to and acknowledged the terms of the Issuer Regulations.

Description of the Securities Issued by the Issuer

General

Pursuant to the Issuer Regulations, on the Issuer Establishment Date and only on such date, the Issuer will issue three categories of instruments:

- (a) the Class A Bonds which will be privately placed with (i) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) as defined by Articles L. 411-2 and D. 411-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and (ii) investors resident outside France and which will be listed on the Paris Stock Exchange (Eurolist by Euronext Paris, Issuers section sub-section "*Titres réservés aux investisseurs qualifiés et aux investisseurs non résidents*");
- (b) the Class B Bonds which are specific (*spécifiques*) within the meaning of Article R. 214-96 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), which will be privately placed with (i) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) as defined by Article L. 411-2 and D. 411-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and (ii) investors resident outside France and which will be listed on the Paris Stock Exchange (Eurolist by Euronext Paris, Issuers section, sub-section "*Titres réservés aux investisseurs qualifiés et aux investisseurs non résidents*"); and

- (c) the Residual Units, which are specific (*spécifiques*) within the meaning of Article R. 214-96 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and which shall be privately placed.

At any time, the liabilities of the Issuer shall be made up of at least two Residual Units.

Instruments issued by the Issuer and belonging to the same category entitle their holders to similar rights over the assets of the Issuer.

In accordance with Article R.214-103 II of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), any payment of sums which is owed under Residual Units issued by the Issuer is subordinated to the payment of sums of any kind which is owed to the holders of Bonds issued by the Issuer.

Paying Agency Agreement

By a paying agency agreement (the “**Paying Agency Agreement**”, an expression which includes such document as amended, modified, novated or supplemented from time to time) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. acting through its registered office at Paris (the “**Paying Agent**”), provision is made for, *inter alia*, the payment of principal and interest in respect of the Class A Bonds and the Class B Bonds. The expression “Paying Agent” includes any successor or additional paying agent appointed by the Management Company in connection with the Class A Bonds and the Class B Bonds.

Allocation of Gross Available Collections on the Specially Dedicated Collection Account

The Specially Dedicated Collection Account shall be credited with any amounts received on the transferred Receivables in the manner described in section entitled “**THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT - Summary of the Operation of the Specially Dedicated Collection Account**”.

Calculations and Determinations to be made by the Management Company

Pursuant to the terms of the Issuer Regulations, the Management Company shall:

- (a) calculate on each Calculation Date:
- (i) for each Reference Month, the Monthly Adjustment;
 - (ii) the Over-Indebtedness Cash Reserve Theoretical Maximum Amount and shall establish on this Calculation Date the amount of the Over-Indebtedness Cash Collateral Reserve;
 - (iii) the amount of sale purchase price relating to Receivables which have matured or been accelerated during the Reference Month and which shall establish the payment of such amount;
 - (iv) the amount of sums to be paid under the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit and the amount of sums owed to the Issuer pursuant to the assignment of Receivables which have matured or been accelerated;
 - (v) the Monthly Redemption Basis;
 - (vi) the Class A Ratio;
 - (vii) the Class B Ratio;

- (viii) the amount of any Restitution, as the case may be; and
 - (ix) the Default Transition Ratio;
- (b) calculate on each Interest Determination Date, in relation to each Interest Period:
- (i) the Flat Fee;
 - (ii) the Servicing Fee;
 - (iii) the Back-Up Fee;
 - (iv) the Class A Rate of Interest; and
 - (v) the Class B Rate of Interest.
- (c) calculate on each Quarterly Calculation Date, and in addition to the calculation of paragraph (a) above, in respect of each Payment Date:
- (i) the Class A Interest Amount;
 - (ii) the Class B Interest Amount;
 - (iii) the Residual Unit Remuneration Amount, as the case may be;
 - (iv) the Requested Amount of the Commingling Reserve;
 - (v) the Requested Amount of the Interest Reserve, on the Calculation Date preceding an Annual Payment Date;
 - (vi) the Recoveries on Collateralised Over-indebtedness Receivables;
 - (vii) the Average One Month to Three Month Delinquency Rate;
 - (viii) the Cumulative Gross Default Rate;
 - (ix) the Quarterly Default Ratio;
 - (x) the First Month Average Delinquency Rate;
 - (xi) the Class A Redemption Amount;
 - (xii) the Class B Redemption Amount;
 - (xiii) the Class A Outstanding Principal Amount;
 - (xiv) the Class B Outstanding Principal Amount;
 - (xv) the Swap Net Amount;
 - (xvi) the Arrears of Swap Net Amount;
 - (xvii) the Net Arrears of Class B Redemption Amount;
 - (xviii) as the case may be, General Expenses, Bondholders Expenses and Exceptional Expenses;

- (xix) as the case may be, the Residual Units Redemption Amount; and
 - (xx) the amount of Class B Redemption Amount Arrears.
- (d) give the appropriate instructions for the allocations and payments in respect of the Issuer in respect of each Payment Date and in accordance with the applicable Priority of Payments.

It is the responsibility of the Management Company to ensure that payments will be made in a due and timely manner in accordance with the relevant Priority of Payments and the Issuer Regulations.

Allocations to the General Account

During the Normal Redemption Period and pursuant to the Transfer and Servicing Agreement, the Management Company or, provided that the conditions are satisfied, the Servicer shall give the relevant instructions to the Specially Dedicated Collection Account Bank to ensure that the General Account shall be credited with the Gross Available Collections by debiting the Specially Dedicated Collection Account on each Remittance Date.

During the Accelerated Redemption Period and pursuant to the Back-Up Servicing Agreement, the Management Company will give instructions to transfer the credit balance of the Specially Dedicated Collection account on the Back-Up Account and the Back-Up Servicer, or any delegate thereof, will give instructions to transfer the Gross Available Collections on the General Account.

Allocations to the Interest Cash Reserve Account

During the Normal Redemption Period and the Accelerated Redemption Period, the amount of the Interest Cash Reserve shall be equal to 3.35% of the Sound Receivables. If, during the Normal Redemption Period, the balance of the Interest Cash Reserve Account falls below the Requested Amount of Interest Reserve, the Management Company shall, in accordance with the Normal Priority of Payments or the Accelerated Priority of Payments, replenish the Interest Cash Reserve by debiting the General Account of an amount equal to the difference between (i) Requested Amount of Interest Reserve then applicable and (ii) the credit balance of the Interest Cash Reserve Account before such replenishment.

On each Annual Payment Date during the Normal Redemption Period, the amount of the Interest Cash Reserve may be decreased depending on the Interest Cash Reserve Annual Adjustment, any sums corresponding to such decrease being refunded to the Seller in accordance with the applicable Priority of Payment.

Allocations to the Over-Indebtedness Cash Reserve Account

During the Normal Redemption Period and the Accelerated Redemption Period, the amount of the Over-Indebtedness Cash Reserve may, at the option of the Seller, increase up to the Outstanding Principal amount of Indebtedness Receivables as on the Cut-Off Date preceding the relevant Calculation Date for the Receivables which have become Over-Indebtedness receivables during the Reference Month of this Cut-Off Date. The amount of the Over-Indebtedness Cash Reserve may be adjusted by the Seller on each Remittance Date during the Normal Redemption Period or Accelerated Redemption Period, by crediting the Over-Indebtedness Cash Reserve Account

Allocations to the Commingling Reserve Account

As from the Issuer Establishment Date and until the last of the 3 (three) first Payment Dates following the Issuer Establishment Date, the Commingling Reserve Account will be debited so as to have a credit balance corresponding to the applicable Requested Amount of the Commingling Reserve. Sums debited from the Commingling Reserve Account will be refunded to the Seller on each Payment Date until the last of the 3 (three) first Payment Dates following the Issuer Establishment Date.

Upon the Back-Up Date, any sum standing to the credit of the Commingling Reserve Account may be debited in accordance with the Accelerated Priority of Payments.

Allocations to the Back-Up Fees Reserve Account

On the Issuer Establishment Date, the Back-Up Fees Reserve Account will be credited of an amount of € 200,000. Any sum standing to the credit of the Back-Up Fees Reserve Account may be debited as from the occurrence of the Back-Up Date. Such sum will be debited on the Payment Date following immediately the Back-Up Date or on any Payment Date thereafter, in accordance with the Accelerated Priority of Payments.

Instructions from the Management Company

In order to ensure that all the allocations, distributions and payments will be made in a timely manner in accordance with the relevant Priority of Payments set out under the terms of the Issuer Regulations, the Management Company shall give the relevant instructions to the Operating Bank, the Servicer, the Back-Up Servicer, the Cash Manager, the Interest Rate Swap Counterparty and the Paying Agent.

Issuer Bank Accounts

The allocations and distributions shall be exclusively carried out by the Management Company and the Operating Bank, respectively, to the extent of the monies standing from time to time to the credit balance of the General Account, the Interest Cash Reserve Account, the Back-Up Fees Cash Reserve Account, the Commingling Cash Reserve Account and, as the case may be, the Over-Indebtedness Cash Reserve Account in such manner that no Issuer Bank Account can present at any date a debit balance after applying the relevant Priority of Payments (see **"THE BANK ACCOUNT AGREEMENT AND THE ISSUER BANK ACCOUNTS"**).

Distributions

Prior to any Payment Date, the Management Company shall make the appropriate determinations, calculations and distributions in respect of the relevant Priority of Payments.

Priority of Payments during the Normal Redemption Period

Priority of Payments during the Normal Redemption Period are set out in **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS"**.

Priority of Payments during the Accelerated Redemption Period

Priority of Payments during the Accelerated Redemption Period are set out in **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS - Status and Relationship between the Class A Bonds, the Class B Bonds and the Residual Units – Priority of Payments during the Accelerated Redemption Period"**.

TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS

Capitalised terms defined in this section shall, unless otherwise specifically defined herein, have the meaning ascribed thereto in the Prospectus

A Form and Title

- (a) the Bonds issued by the Issuer are financial instruments within the meaning of article L. 211-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and bonds (*obligations*) within the meaning of article L. 213-5 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code). As authorised by article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the Bonds issued by the Issuer may give rise to different rights over principal and interest.
- (b) the Bonds are issued in dematerialised bearer form (*forme dématérialisée au porteur*), and title thereto will be evidenced by book entries, in accordance with article L. 211-4 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to article R. 221-7 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code)) will be issued in respect of the Bonds. Upon issuance, the Bonds will be inscribed in the books of Euroclear France *société anonyme* ("**Euroclear France**") which shall credit the accounts of the Account Holders. For the purpose of these Conditions, "**Account Holder**" shall mean any authorised financial intermediary institution entitled to hold accounts on behalf of its customers with Euroclear France, and includes the Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear system ("**Euroclear**") and the depositary bank for Clearstream Banking, *société anonyme* ("**Clearstream, Luxembourg**") (Euroclear France, Euroclear and Clearstream Luxembourg together, the "**Clearstream, Luxembourg**").
- (c) title to the Bonds shall be evidenced by entries in the books of Account Holders and will pass upon, and transfer of Bonds may only be carried out through, registration of the transfer in such books.
- (d) the Bonds; the final maturity of which occurs on the Final Instruments Legal Maturity Date, have an initial aggregate nominal value of EUR 144,700 (EUR 100,000 for the Class A Bonds and EUR 44,700 for the Class B Bonds). The Bonds are issued with a single nominal value of EUR 1,000.

B Ranking of the Bonds

The Class A Bonds are senior obligations. The Class B Bonds are subordinated to the Class A Bonds: they are redeemed (i) during the Normal Redemption Period, provided that the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds becomes less than 50% of the Initial Principal Amount of the Class A Bonds and (ii) during the Accelerated Redemption Period, after full redemption of the Class A Bonds and the Class B Interest Amount shall only be payable as from the payment of the Class A Interest Amount, in accordance with article 22 of the Issuer Regulations.

The Class A bonds are sequential bonds which have the same risk profile.

During the Normal Redemption Period and the Accelerated Redemption Period, the Class A Bonds are redeemed on a *pari passu* and *pro rata* basis.

The Residual Units are subordinated, in terms of principal and interests, to the Bonds: they give rise, as the case may be, to an undetermined remuneration on each Annual Payment Date in accordance with article 22 of the Issuer Regulations and are redeemed in fine, after full redemption of the Bonds, whether in Normal Redemption Period or in Accelerated Redemption Period.

C Interests

Each Bond bears interest ("**Interest Amount**") calculated on the basis of the amount of its Outstanding Principal as from the Issuer Establishment Date (included) until (i) the date on which the relevant Bond is fully redeemed and (ii) at the latest, the Final Instruments Legal Maturity Date, to the extent of the available sums appearing as assets of the Issuer. Reference is made to either "**Class A Interest Amount**" or "**Class B Interest Amount**" depending on the relevant Class of Bonds.

The rules for the allocation of flows within the Issuer in order to pay interests under the Bonds are defined in article 22 of the Issuer Regulations.

(i) Calculations rules

Interest Amounts owed to the Bondholders are calculated by the Management Company, on each Interest Determination Date preceding a Payment Date, in accordance with the rules set forth below.

(ii) Payment Dates and Interest Periods

Whether the Issuer be in the Normal Redemption Period or in the Accelerated Redemption Period, interest owed under each Bond is payable quarterly in arrears in respect of the elapsed Interest Period, on the 25th day of February, May, August, and November in each year (a "**Payment Date**") or, if such day is not a Business Day, on the following Business Day unless such following Business Day falls in the next succeeding calendar month, in which event such day shall be the immediately preceding Business Day. The first Payment Date occurs on 27 February 2006 for the period between the Issuer Establishment Date (included) and this Payment Date (excluded).

(iii) Calculation of the Class A Interests Amount and the Class B Interests Amounts

The Class A Interest Amount or the Class B Interest Amount under a Bond which is owed on a Payment Date is equal to:

- the Principal Outstanding Amount of the relevant Bond (Class A or Class B), as existing at the beginning of the relevant Interest Period;
- multiplied by Euribor 3 Months plus the Relevant Margin;
- multiplied by the actual number of days elapsed in such Interest Period;
- divided by 360; and
- rounded down to the nearest cent,

it being provided that the Euribor rate applicable to the Class A bonds and Class B Bonds shall be determined on the Interest Determination Date preceding such Payment Date.

The Class A Interest Amount and the Class B Interest Amount will be paid to the relevant Bondholders by the Paying Agent on each Payment Date, subject to the relevant Priority of Payments.

D Redemption

The rules for the allocation of flows within the Issuer in order to redeem the Bonds are defined in article 22 of the Issuer Regulations.

On each Payment Date during the Normal Redemption Period, the Available Funds shall be allocated in accordance with the Normal Priority of Payments as defined in Article 22.2.

On each Payment Date during the Accelerated Redemption Period, the Available Funds shall be allocated in accordance with the Accelerated Priority of Payments as defined in Article 22.3.

Before each Payment Date, the Management Company shall conduct the preliminary calculations relating to the implementation of the applicable Priority of Payments.

(i) Redemption on the Final Instruments Legal Maturity Date:

Unless the bonds have been previously redeemed, it is expected that the Bonds will be redeemed for their Outstanding Principal Amount on the Final Instruments Legal Maturity Date.

(ii) Redemption during the Normal Redemption Period:

During the Normal Redemption Period, the Bonds shall be redeemed as follows:

- for the Class A Bonds, on each Payment Date, up to the Class A Redemption Amount, *pari passu* among them;
- for the Class B Bonds, on each Payment Date provided that the Class A Outstanding Principal Amount becomes equal to or lower than 50% of the Class A Initial Principal Amount, up to the Class B Redemption Amount and *pari passu* among them.

The rules for the allocation of flows within the Issuer during the Normal Redemption Period in order to redeem the Bonds, which are defined in article 22 of the Issuer Regulations are as follows:

On any Payment Date during the Normal Redemption Period, the Management Company shall apply the following priority of payments ("**Normal Priority of Payments**"):

- (a) payment *pro rata* of Servicing Fees Arrears and Back-Up Fees Arrears by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (b) payment *pro rata* of the Servicing Fees and of the Back-up Fees by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (c) payment *pro rata* of the Flat Fee Arrears by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (d) payment *pro rata* of the Flat Fees and, as the case may be, of the General Expenses, the Exceptional Expenses and of the Bondholders Expenses by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (e) payment of the Swap Net Amount Arrears to the Interest Rate Swap Counterparty by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;

- (f) payment of the Swap Net Amount to the Interest Rate Swap Counterparty by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (g) payment of the Class A Interest Amount Arrears due to the Class A Bondholders by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (h) payment of the Class A Interest Amount due to the Class A Bondholders by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (i) payment of the Class B Interest Amount Arrears due to the Class B Bondholders by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (j) payment of the Class B Interest Amount due to the Class B Bondholders by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account;
- (k) in the event that the Interest Reserve be inferior to the Requested Amount of Interests Reserve and provided that the Bonds have not already been redeemed in full, the Management Company shall instruct the Operating Bank so that an amount equal to the difference between the Requested Amount of Interest Reserve and the Interest Reserve be transferred to the Interest Reserve Account by debiting the General Account;
- (l) refund to the Seller of the amounts corresponding to any Recovery over a Collateralised Over-Indebtedness Receivable and payment to the Seller, when this Payment Date corresponds to an Annual Payment Date, of the Annual Adjustment of the Interest Reserve and, on the first three Payment Dates following the Issuer Establishment Date, refund to the Seller of the sums debited from the Over-Indebtedness Cash Reserve Account;
- (m) payment *pari passu* of the Class A Redemption Amount Arrears and of the Class A Redemption Amount due to the Class A Bondholders by debiting the General Account and, on the Final Instruments Legal Maturity Date, by debiting the Interest Reserve Account then the Commingling Reserve Account;
- (n) payment *pari passu* of the Class B Redemption Amount Arrears and of the Class B Redemption Amount due to the Class B Bondholders by debiting the General Account and, on the Final Instruments Legal Maturity Date, by debiting the Interest Reserve Account then the Commingling Reserve Account;
- (o) payment of the Swap Termination Amount due under the Swap Transaction by debiting the General Account;
- (p) payment, provided that the Bonds have been redeemed in full, of the Residual Units Redemption Amount until the full redemption of the Residual Units;
- (q) payment, on an Annual Payment Date or on each Payment Date on which the Bonds have been fully redeemed, of the residual balance of the General Account as remuneration of the holder(s) of Residual Units by debiting the General Account ; and

- (r) on the Issuer Liquidation Date, repayment to the Seller, subject to the complete redemption of the Instruments, of the Interest Reserve Cash Collateral Deposit, of the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit, of the Back-up Fees Cash Collateral Deposit and of the Commingling Cash Collateral Deposit and payment of the Liquidation Surplus to the Seller.

(iii) Redemption during the Accelerated Redemption Period

Accelerated Redemption Events

By exception to the above provisions, the accelerated redemption of the Class A Bonds and the Class B Bonds is contemplated if, at any time during the life of the Issuer, the Management Company establishes that any of the Accelerated Redemption Events has occurred.

Principles

If, at any time, the Management Company establishes that any of the Accelerated Redemption Events has occurred, it will proceed to the accelerated redemption of the Class A Bonds and Class B Bonds, as from the first Payment Date (included) following the date on which it has established the occurrence of any of the Accelerated Redemption Events, it being provided that:

- the Class A Bonds shall be redeemed quarterly, on each Payment date, up to the Outstanding Principal Amount of the Class A bonds, on a pari passu basis;
- the Class B Bonds shall be redeemed as from the full redemption of the Class B Bonds, up to the Outstanding Principal Amount of the Class B bonds, on a pari passu basis.

The entry into accelerated redemption shall be definitive.

The rules for the allocation of flows within the Issuer during the Accelerated Redemption Period in order to redeem the Bonds, which are defined in article 22 of the Issuer Regulations, are as follows:

On any Payment Date during the Accelerated Redemption Period, the Management Company shall apply the following priority of payments ("**Accelerated Priority of Payments**"):

- (a) payment *pro rata* of the Servicing Fees Arrears, of the Back-up Fees Arrears, of the Back-up Fees and of the Servicing Fees by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account, or, subject to the change of the Servicer and in the case of the insufficient credit balance of the Interest Reserve Account, by debiting the Commingling Reserve Account;
- (b) payment *pro rata* of the Flat Fee Arrears and of the Flat Fee and, as the case may be, of the General Expenses, the Exceptional Expenses and the Bondholders Expenses by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account or, subject to the change of the Servicer and in the case of the insufficient credit balance of the Interest Reserve Account, by debiting the Back-up Fees Reserve Account on the Date of Payment following the Back-Up Date (together with the payment of any Back-Up Maintenance Expenses on any Payment Date further to the Back-Up Date by debiting the Back-up Fees Reserve Account);
- (c) payment of the Swap Net Amount Arrears and of the Swap Net Amount to the Interest Rate Swap Counterparty by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account, or, subject to the change of the Servicer and in the case of the insufficient

credit balance of the Interest Reserve Account, by debiting the Commingling Reserve Account;

- (d) payment *pari passu* of the Class A Interest Amount Arrears and of the Class A Interest Amount due to the Class A Bondholders by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account, or, subject to the change of the Servicer and in the case of the insufficient credit balance of the Interest Reserve Account, by debiting the Commingling Reserve Account;
- (e) payment *pari passu* of the Class B Interest Amount Arrears and of the Class B Interest Amount due to the Class B Bondholders by debiting the General Account or then, in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Interest Reserve Account, or, subject to the change of the Servicer and in the case of the insufficient credit balance of the Interest Reserve Account, by debiting the Commingling Reserve Account;
- (f) in the event that the Interest Reserve be inferior to the Requested Amount of the Interest Reserve and provided that the Bonds have not already been redeemed, the Management Company shall instruct the Operating Bank so that an amount equal to the difference between the Requested Amount of the Interest Reserve and the Interest Reserve be transferred to the credit of the Interest Reserve Account by debiting the General Account;
- (g) refund to the Seller of the amounts corresponding to any Recovery over a Collateralised Over-Indebtedness Receivable;
- (h) payment of the Outstanding Principal Amount under the Class A Bonds until the full redemption of the Class A Bonds or, subject to the change of the Servicer and in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Commingling Reserve Account and, on the Final Instruments Legal Maturity Date, by debiting the Interest Reserve Account then the Commingling Reserve Account;
- (i) payment of the Outstanding Principal Amount under the Class B Bonds until the full redemption of the Class B Bonds or, subject to the change of the Servicer and in the case of the insufficient credit balance of the General Account, by debiting the Commingling Reserve Account and, on the Final Instruments Legal Maturity Date, by debiting the Interest Reserve Account then the Commingling Reserve Account;
- (j) payment of the Swap Termination Amount due under the Swap Transaction to the Interest Rate Swap Counterparty ;
- (k) payment of the Outstanding Principal Amount under the Residual Units until the full redemption of the Residual Units;
- (l) payment of any residual amount to the holder(s) of Residual Units as remuneration; and
- (m) on the Issuer Liquidation Date, repayment to the Seller, subject to the complete redemption of the Instruments, of the Interest Reserve Cash Collateral Deposit, of the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit, of the Back-up Fees Cash Collateral Deposit and of the Commingling Cash Collateral Deposit and payment of the Liquidation Surplus to the Seller.

E Payments

Payment of principal and interest in respect of the Bonds will be made by the Paying Agent on each Payment Date, in accordance with the terms of the Paying Agency Agreement.

Payment of principal and interest in respect of the Bonds will be made to the persons whose names are inscribed in the registrars of the Accounts Holders on the applicable Payment Dates, in accordance with the applicable rules of the Clearing Systems.

F Taxation

Payment of principal and interest in respect of the Bonds will be subject to the legal provisions concerning taxation in the relevant jurisdiction.

In the event that any legal provisions applicable within a jurisdiction should require withholding tax, payments of principal or interest in respect of the Bonds will be made without the Issuer being under any obligation to pay any additional amount in order to compensate the consequences of such withholding tax. In particular, the Issuer will not pay any additional amounts in the event that withholding tax would be required as a consequence of any European Directive relating to taxation of certain income implementing the Directive N° 2003/48/CE of 23 June 2003 adopted on 3 June 2003 and published to the *Journal Officiel de l'Union Européenne* on 26 June 2003 or as a consequence of any law implementing or conforming to such Directive.

G Prescription

Any claim against the Issuer for the payment of principal and interest under the Bonds shall become prescribed 10 (ten) years (in the case of principal) and 5 (five) years (in the case of interest) from the due date for payment thereof, that is to say as from the Payment Date on which the Issuer had sufficient available funds in order to ensure the payment of sums owed, in accordance with article 22 of the Issuer Regulations.

H Limited Recourse

By subscribing to or purchasing a Bond issued by the Issuer, the subscriber or purchaser of such Bond shall be deemed to have expressly waived:

- (a) all rights of contractual recourse (*responsabilité contractuelle*), above the sums which are owed to it in accordance with the Issuer Regulations, against the Issuer;
- (b) all rights of recourse against the Issuer for sums in excess of the amount of the assets of the Issuer that are available to be applied for the benefit of such party in accordance with the cash allocation provisions set out in the Issuer Regulations.

In addition, after the Final Instruments Legal Maturity Date, the rights of the Bondholders to payment of any principal or interest amounts outstanding under the relevant Bonds shall be automatically extinguished, so that the Bondholders shall have no right of recourse against the Issuer, whatever the relevant amounts.

I Subscription and Holding Restrictions

As of the Issuer Establishment Date, there are no restrictions with regard to the subscription and the holding of the Bonds other than those referred to in article 19 of the Issuer Regulations.

Considering these restrictions:

- the Class A Bonds are ordinary bonds, debt instruments which are not specific within the applicable laws and regulations on the date of execution of the Issuer Regulations;
- the Class B Bonds are specific debt instruments under the same laws and regulations.

J Representations of Bondholders

In the event of several holders within a same Class of Bonds, they will be grouped immediately and automatically for the defence of their common interests in a *masse* (hereinafter referred to as the "**Masse**") which will operate as follows.

In the absence of any Masse, the single Bondholder will exercise all the powers given to the Representative under the present section "**Terms and Conditions of the Bonds**" and to the general assembly of the Class A Bondholders and Class B Bondholders. The single Bondholder shall keep a registrar of the decisions which it has taken in its capacity as single Bondholder and will make it available, upon request, to any new purchaser of any or all Bonds.

In the event that a Masse exists, the Class A and Class B Bondholders will be automatically grouped in a distinct masse for the defence of their common interests.

When referring to

- the Class A Bonds, reference is made to the Class A Masse; and
- the Class B Bonds, reference is made to the Class B Masse,

the provisions of the present Condition are applicable irrespective of the Class A Masse or the Class B Masse.

In this respect, it is agreed to make any *Masse* subject to the provisions of the French *Code de Commerce* (Commercial Code), as amended and completed. As a consequence, any Masse will be governed by the French *Code de Commerce* (Commercial Code) (with the exception of the provisions of Articles L. 228-48, L. 228-51, L. 228-56; L. 229-60-1), L. 228-65 3, L. 228-69, L. 228-73, L. 228-76, L. 236-13 and L. 236-18) and by the decree no. 67-236 of 23 March 1967, as amended (with the exception of the provisions of Articles 218, 222, 224, 226 and 233 thereof) subject to the following provisions:

(i) Legal Personality

Any *Masse* will be a separate legal entity in accordance with article L. 228-46 of the French *Code de commerce*, acting in part through a representative (the "**Representative**") and in part through the general assembly of the Bondholders of the relevant Class.

Any *Masse* alone, to the exclusion of all Bondholders considered separately, shall exercise the common rights, actions and benefits which now or in the future may accrue with respect to the Bonds.

(ii) Representatives

The office of any Representative may be conferred upon a person of any nationality. However, the following persons may not be chosen as Representatives:

- (a) the Management Company, the Custodian, the managers, directors, members of the *Conseil d'Administration, Directoire or Conseil de Surveillance*, statutory auditors, officers or employees of the Management Company, the Custodian or the statutory auditors of the Issuer;
- (b) companies guaranteeing all or part of the obligations of the Issuer, the managers, directors, members of the *Conseil d'Administration, Directoire or Conseil de Surveillance*, statutory auditors, officers or employees of such companies;
- (c) persons to whom the practice of banker is forbidden or who have been deprived of the right of directing, administering or managing a business in whatsoever capacity.

The initial Representative of the Class A Masse shall be CACEIS (Crédit Agricole – Caisse d'Epargne Investor Services), whose registered office is located at 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, France, as represented by Mr. Bertrand Delaître, whose address is at 14, rue Rouget de Lisle, 92130 Issy les Moulineaux, France.

The initial Representative of the Class B Masse shall be Mrs. Martine Varano, whose address is at 36, avenue Jean Monnet, 92160 Antony, France.

The alternative representative of the Class A Masse (the "**Class A Alternative Representative**") shall be Mrs. Martine Varano, whose address is 36, avenue Jean Monnet, 92160 Antony, France

The alternative representative of the Class B Masse (the "**Class B Alternative Representative**") shall be CACEIS (Crédit Agricole – Caisse d'Epargne Investor Services), whose registered office is located at 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, as represented by Mr. Bertrand Delaître, whose address is 14, rue Rouget de Lisle, 92130 Issy les Moulineaux, France.

In the event of death, incompatibility, resignation or revocation of any Representative, such Representative will be replaced by the relevant Alternative Representative. Any Alternative Representative shall have the same powers as an Representative.

In the event of death, incompatibility, resignation or revocation of an Alternative Representative, a new Representative will be elected during the next meeting of the general assembly of the Bondholders of the relevant Class.

Each of the Representatives shall receive a remuneration equal to EUR 300. None of the Alternative Representatives shall receive any remuneration.

Any interested person will have the right to obtain the names and the addresses of the Representatives and of the Alternative Representatives at the head office of the Management Company and at the offices of the Paying Agent.

(iii) Powers of the Representative

In the absence of any decision to the contrary of the general assembly of Bondholders of a Class, the relevant Representative shall have the power to take all acts of management (*actes de gestion*) required to defend the common interests of the Bondholders of that Class.

All legal proceedings against the Bondholders of the relevant Class or initiated by them, in order to be justifiable, must be brought against the Representative or by it.

The Representatives may not interfere in the management of the affairs of the Issuer.

(iv) General assemblies of Bondholders

General assemblies of the Bondholders may be held at any time, on convocation either by the Issuer or by the Representative each time it established it necessary for the defence of the common interest of the Bondholders of each Masse. One or more Bondholders, holding together at least one-thirtieth of outstanding Bonds may address to the Issuer and the Representative a request for convocation of the general assembly; if such general assembly has not been convened within two months from such demand, such Bondholders may commission one of themselves to petition the competent court in Paris to appoint an agent (*mandataire*) who will call the meeting.

If the convocation of the general assembly is not made upon the initiative of the Management Company, the Representative shall inform the Management Company and the Custodian of the holding of such general assembly (by indicating the date, the agenda, etc.) and of the decisions taken.

The Management Company must convene the general assembly of the Bondholders prior to:

- (a) any amendment of the Terms and Conditions (other than those resulting from the rectification of a mere technical error);
- (b) more generally, any amendment to the Issuer Regulations which is likely to result in a modification of the Financial Characteristics (as defined below) of the relevant Class of Bonds; and
- (c) any decision relating to the appointment of a new representative of the Masse of the relevant Class of Bonds.

The Management Company may also consult the Bondholders at any time on any subject, if it deems it necessary or appropriate.

Notice of the date, hour, form, place (as the case may be), agenda and quorum requirements of any meeting of a general assembly will be published as provided under Condition K not less than 7 calendar days prior to the date of the general assembly.

Any general assembly may be consulted within a meeting or by any other telecommunications means or by mail, depending on the choice of the person who has taken the initiative of the convocation.

Each Bondholder has the right to participate in meetings of the relevant Masse in person or by proxy. Each Bond carries the right to one vote. Any Bondholder may vote by mail, videoconference or by any other telecommunications means allowing for his identification.

(v) Powers of general assemblies

A general assembly is empowered to deliberate on the dismissal and replacement of the Representative and the Alternative Representative, and may also decide upon any other matter relating to the common rights, actions and benefits which now or in the future may accrue with respect to the Bonds, including authorising the Representative to act as plaintiff or defendant.

A general assembly may further deliberate on any proposal relating to the modification of the Terms and Conditions of the Bonds, including:

- (a) any proposal, whether for arbitration or settlement, relating to rights in controversy or which were the subject of judicial decisions;

- (b) any proposal relating to the issue of securities carrying a right of preference compared to the rights of the Bondholders; and
- (c) any proposal relating to the total or partial renunciation to the guarantees given to the Bondholders, the postponement of the due date of payment of interests and principal, the modification of the terms of redemption or the interests rate.

It is specified, however, that a general assembly may not increase amounts payable by the Bondholders, nor establish any unequal treatment between the Bondholders, these matters requiring the unanimity of the Bondholders.

Meetings of a general assembly may deliberate validly on first convocation only if Bondholders present or represented hold at least three quarters of the principal amount of the Bonds then outstanding. On second convocation, no quorum shall be required. Decisions at meetings shall be taken by a two-third majority of votes cast by the Bondholders attending such meeting or represented thereat. The Bondholders who participate in the assembly by videoconference or by another means of telecommunication allowing for their identification shall be deemed present for the purpose of the calculation of the quorum and the majority.

(vi) Notice of Decisions

Decisions of the meetings must be published in accordance with the provisions set out in Condition K not later than 30 (thirty) calendar days from the date on which the assembly was held.

(vii) Information to the Bondholders

Each Bondholder or representative thereof will have the right, during the 7 (seven) calendar day period preceding the holding of each meeting of a general assembly, to consult or make a copy of the text of the resolutions which will be proposed and of the reports which will be presented at the meeting. Those documents will be available for inspection at the principal office of the Management Company, at the offices of the Paying Agent and at any other place specified in the notice of meeting.

(viii) Bondholders Expenses

The Issuer will pay all reasonable expenses incurred in the operation of any *Masse*, including expenses relating to the calling and holding of meetings and, more generally, all administrative expenses resolved upon by a general assembly of the Bondholders, it being provided that the payment of such expenses shall be subject to the Priority of Payment of the Issuer.

(viii) Management Company and conflicts between Masses and conflicts between Bondholders

The Management Company shall act at all times in accordance with the decisions of the Masses.

Where the decisions taken by different Masses are in conflict between them and/or the decisions taken by the Masses and the bondholders, the Management Company shall consider the decisions taken by the holders of the Class of Instruments having the higher ranking, unless such decisions result in a modification of the Financial Characteristics of another Class of Instruments, including those from a lower ranking. In this case, unless the agreement of the Bondholders whose modifications of rights is concerned, the Management Company will not be under an obligation to at and shall not incur any liability in this respect.

For the purpose of the present Condition, "Financial Characteristics" means, for a given Class of Instruments, the interest rate, the date of payment, the terms of redemption, the maturity date, the order of priority applicable thereto, the allocation of flows set forth in the Issuer Regulations

as well as the level of risks relating to this Class (for instance, an increase of the level of such risks would occur in case of the increase of sums payable by the Issuer to creditors having a ranking higher than the one of this Class of Instruments).

K Notices

The Management Company will periodically release to the Bondholders any information referred to in article 63 of the Issuer Regulations on its Internet website.

Any notice or convocation given to the Bondholders shall be validly given:

- (a) if it has been published in a leading daily financial newspaper having general circulation in France, which, so long as the Bonds are listed on Euronext Paris, is expected to be *Les Echos* or *La Tribune*, or if publication therein shall not be practicable, in any other daily financial newspaper having general circulation in France and to the choice of the Management Company and the Custodian;
- (b) if such notice has been delivered to the to the Clearing Systems for communication to the Bondholders; and/or
- (c) if published on the website of the Management Company (www.abcgestion.com).

Any such notice shall be deemed to have been given on the date of such publication.

L. Governing Law and Jurisdiction

The Bonds are governed by and shall be construed in accordance with French law.

Any dispute arising out of or in connection with the Bonds will be submitted to the jurisdiction of the Court of Appeal of Paris.

CLEARING AND SETTLEMENT

Book-entry

Pursuant to French law concerning dematerialisation of instruments, the Bonds will be issued in dematerialised (book-entry) form only. No certificates (including *certificats représentatifs* issued pursuant to Article R.211-7 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code=), global notes or physical documents of title will be issued in respect of the Bonds.

Initial Settlement

A *lettre comptable* in relation to all of the Bonds will be deposited with Euroclear France acting as central depository.

Secondary Market Trading

Transfers between Euroclear France Account Holders

Secondary market trading between Euroclear France Account Holders will be made in accordance with customary procedures established from time to time by Euroclear France.

Transfers between Euroclear and/or Clearstream

Secondary market trading between Euroclear participants and/or Clearstream participants will be made in accordance with customary procedures established from time to time by Euroclear and Clearstream.

Transfers between Euroclear and Clearstream and Euroclear France Account Holders

Secondary market trading between Euroclear and Clearstream participants, on one hand, and Euroclear France Account Holders, on the other hand, will be effected directly or via their respective depositories in accordance with applicable rules and operating procedures established for this purpose by Euroclear and Clearstream, on one hand, and Euroclear France on the other hand.

Clearing Systems

The information in this section includes information from sources which we believe to be reliable, but we take no responsibility for the accuracy thereof. We have been advised by Euroclear France, Euroclear and Clearstream as follows:

Euroclear France. Euroclear France holds securities for its direct participants, which include banks, securities brokers and dealers (including certain of the initial purchasers involved in this offering of the Bonds), other professional intermediaries and foreign depositories, and facilitates the clearance and settlement of securities transactions between its participants through electronic book-entry changes in accounts of such participants.

Euroclear and Clearstream. Euroclear and Clearstream hold securities for participating organisations and provide to them, among other things, services for safekeeping, administration, clearance and settlement of internationally traded securities and securities lending and borrowing. Euroclear and Clearstream interface with domestic securities markets. Euroclear and Clearstream participants are worldwide financial institutions including underwriters, securities brokers and dealers, banks trust companies and certain other clearing organisations. Indirect access to Euroclear and Clearstream is available to other institutions which clear through or

maintain a custodian relationship with a Euroclear and Clearstream participant, either directly or indirectly.

No owner of a Bond will be able to transfer that interest otherwise than in accordance with the applicable procedures of Euroclear France, Euroclear or Clearstream.

USE OF PROCEEDS

The proceeds of the issue of the Class A Bonds will amount to EUR 100,000,000, the proceeds of the issue of the Class B Bonds will amount to EUR 44,700,000 and the proceeds of the issue of the Residual Units will amount to EUR 40,882,000.

These sums will be applied by the Management Company to purchase from the Seller the portfolio of Receivables on the Transfer Date.

FRENCH TAXATION

French Taxation Applicable to the Bonds

General

The comments in this section are of a general nature based on current law and practice in France relating to the taxation of the Bonds. They relate only to the position of the Bondholders and do not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Bonds and so should be treated with appropriate caution. Some comments do not apply to certain classes of persons such as dealers. Any prospective Bondholders should consult their professional advisers as to their personal tax position.

Bondholders who may be liable to taxation in jurisdictions other than France in respect of their acquisition, holding or disposal of the Bonds are particularly advised to consult their professional advisers as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain French taxation aspects of payments in respect of the Bonds. In particular, Bondholders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Bonds even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of France.

It is the responsibility of each subscriber and acquirer of Bonds to inform himself in advance of any tax, accounting (including the relevant capital adequacy rules) and more generally all regulatory and statutory aspects in respect of the consequences of subscription, acquisition or transfer of Bonds as a result of the laws in force in his country of residence or any other applicable law.

French law tax regime applicable to Bonds

	Companies and legal entities subject to corporate income tax	Non-profit organisations	Non-residents	French Unit trusts (OPCVM)
Income from the Bonds (since no premium is granted)	The income derived from the Bonds is taxable at the end of the year at a normal rate of 33,1/3% increased by following contributions : additional contribution at a rate of 1,5% (as of January 1, 2006, this additional contribution will be abolished) and social contribution at a rate of 3,3% after application of a €763,000 rebate.	Income from Bonds is annually subject to corporate income tax at the rate of 10% provided for by Articles 206-5 and 219 bis I of the French <i>Code Général des Impôts</i> (Tax General Code).	Income from Bonds is exempted from the withholding tax (currently 16%), provided the Bondholders prove they have their tax residence or registered office in a country other than France (Article 125-A-III of the French <i>Code Général des Impôts</i> (Tax General Code)).	French Unit trusts (SICAV or FCP) are not subject to taxation on the income derived from the Bonds. The Unit trust unitholders are subject to tax according to their status and residence: - <u>French resident individuals</u> will be subject to income tax in the following conditions : (i) Subject to personal income tax at the progressive rates from 0% to 48,09%¹ (increased by social levies: general social security contribution "CSG" (8,2%), contribution to the reimbursement of the social security debt "CRDS" (0,5%) and social withholdings (2,3%) (Without option for withholding tax) (ii) Taxation at the rate of 27% including the withholding tax itself (16%), the CSG (8.2%), the CRDS (0,5%) and the social withholdings (2,3%) (With option for withholding tax). - <u>French corporations:</u> Pursuant to article 209-0 A of the French <i>Code Général des Impôts</i> (Tax General

¹ On January 1, 2006, French income tax brackets and French income tax rates should be modified (for 2006 income), pursuant to the draft Finance Bill, which will be discussed in Parliament in the forthcoming weeks. Based on such draft, the highest income tax rate is of 40% above € 65,559.

				Code), companies subject to corporate income tax holding units of Unit Trust are subject to a mark-to-market valuation at the end of each financial year, at a normal rate of 33,1/3% increased by following contributions : additional contribution at a rate of 1,5% (as of January 1, 2006, this additional contribution will be abolished) and social contribution at a rate of 3,3% after application of a €763,000 rebate. in conditions. - <u>non residents</u> holding units in French Unit Trust, are treated as if they were directly holding the Bonds, provided that the Unit Trust complies with certain conditions.
Capital gains from sales of Bonds	Capital gains from Bonds are annually subject to corporate income tax at a normal rate of 33,1/3% increased by following contributions : additional contribution at a rate of 1,5% (as of January 1, 2006, this additional contribution will be abolished) and social contribution at a rate of 3,3% after application of a €763,000 rebate.	Not subject to tax.	Not subject to tax in France.	Capital gains on sales of Bonds increase the liquidative value of the units in a French Unit Trust held by individuals and are not directly subject to taxation. Pursuant to article 209-0 A of the French <i>Code Général des Impôts</i> (Tax General Code), companies subject to corporate income tax holding units of French Unit Trust are subject to a mark-to-market valuation at the end of each financial year.

French Taxation Applicable to the Residual Units

General

The comments in this section are of a general nature based on current law and practice in France relating to the taxation of the Residual Units. They relate only to the position of the Residual Unitholders. They do not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Residual Units and so should be treated with appropriate caution. Some comments do not apply to certain classes of persons such as dealers. Any prospective Residual Unitholders should consult their professional advisers as to their personal tax position.

Residual Unitholders who may be liable to taxation in jurisdictions other than France in respect of their acquisition, holding or disposal of the Residual Units are particularly advised to consult their professional advisers as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain French taxation aspects of payments in respect of the Residual Units. In particular, Residual Unitholders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Residual Units even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of France.

It is the responsibility of each subscriber and acquirer of Residual Units to inform himself in advance of any tax, accounting (including the relevant capital adequacy rules) and more generally all regulatory and statutory aspects in respect of the consequences of subscription, acquisition or transfer of Residual Units as a result of the laws in force in his country of residence or any other applicable law.

French law tax regime applicable to Residual Units

	Companies and legal entities subject to corporate income tax	Non-profit organisations	Non-residents	French Unit trusts (OPCVM)
Income from Units Premium (since less than 10% of the offering price)	The French tax authorities (<i>Direction Général des Impôts</i>) have taken the position that Units must be marked-to-market at the close of each financial year, the result of such valuation being fully taxable or deductible at the at a normal rate of 33,1/3% increased by following contributions : additional contribution at a rate of 1,5% (as of January 1, 2006, this additional contribution will be abolished) and social contribution at a rate of 3,3% after application of a €763,000 rebate.	Income from Units is annually subject to corporate income tax at the rate of 10% provided for by Articles 206-5 and 219 bis I of the French <i>Code Général des Impôts</i> (Tax General Code).	Income from Units is exempted from the withholding tax (currently 16%), provided the Unitholders prove they have their tax residence or registered office in a country other than France.	The tax treatment of income of Units distributed to French Unit trust unitholders having their residence in France, depends on the status of each trust Unitholder: - <u>French individual trust unitholders</u> will be subject to income tax in the following conditions : (i) Subject to personal income tax at the progressive rates from 0% to 48,09%² (increased by social levies: general social security contribution "CSG" (8,2%), contribution to the reimbursement of the social security debt "CRDS" (0,5%) and social withholdings (2,3%) (Without option for withholding tax), or (ii) Taxation at the rate of 27% including the withholding tax itself (16%), the CSG (8,2%), the CRDS (0,5%) and the social withholdings (2,3%) (With option for withholding tax).

² On January 1, 2006, French income tax brackets and French income tax rates should be modified (for 2006 income), pursuant to the draft Finance Bill, which will be discussed in Parliament in the forthcoming weeks. Based on such draft, the highest income tax rate is of 40% above € 65,559.

				- <u>French corporations</u>: Pursuant to article 209-0 A of the French <i>Code Général des Impôts</i> (Tax General Code), companies subject to corporate income tax holding units of Unit Trust are subject to a mark-to-market valuation at the end of each financial year, at a normal rate of 33,1/3% increased by following contributions : additional contribution at a rate of 1,5% (as of January 1, 2006, this additional contribution will be abolished) and social contribution at a rate of 3,3% after application of a €763,000 rebate. - <u>non residents</u> holding units in French Unit Trust, are treated as if they were directly holding the Bonds, provided that the Unit Trust complies with certain conditions.
Capital gains from sales of Residual Units with an expected maturity date superior to 5 year as from the closing date	Capital gains from Residual Units are annually subject to corporate income tax at the at a normal rate of 33,1/3% increased by following contributions : additional contribution at a rate of 1,5% (as of January 1, 2006, this additional contribution will be abolished) and social contribution at a rate of 3,3% after application of a €763,000 rebate. This calculation takes into account the unrealised capital gain previously taxed.	Not subject to tax in France.	Not subject to tax in France.	Capital gains on sales of Issuer Residual Units cannot be distributed. Such gains increase the liquidative value of the Issuer Residual Unit.

Capital gains from sales of Residual Units with an expected maturity date under or equal to 5 year as from the closing date	Same treatment as capital gains on sales of Residual Units having a maturity superior to five years.	Not subject to tax in France.	Not subject to tax in France.	The tax treatment of capital gains on sales of Residual Units distributed to French Residual Unitholders, depends on the status of each trust Unitholder: - <u>French individual trust unitholders</u> will be subject to income tax as mentioned above with respect to income of units (Article 124 B and 124 C of the French <i>Code Général des Impôts</i> (Tax General Code)); - <u>French corporations</u> are subject to tax at a normal rate of 33,1/3% increased by following contributions : additional contribution at a rate of 1,5% (as of January 1, 2006, this additional contribution will be abolished) and social contribution at a rate of 3,3% after application of a €763,000 rebate.
---	---	--------------------------------------	--------------------------------------	---

The Liquidation Surplus distributed to non-resident Residual Unitholders is subject to a withholding tax equal to 16%, subject to the application of a tax treaty.

DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE ISSUER

This section describes the Issuer Liquidation Events, the procedure for the liquidation of the Issuer and for the obligations of the Management Company in this case, in accordance with the provisions of the Issuer Regulations.

General

Pursuant to the Issuer Regulations and the Transfer and Servicing Agreement, the Management Company may be entitled (or will have the obligation, if applicable) to declare the early liquidation of the Issuer in accordance with article L. 214-43 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code). The Issuer may be liquidated upon the occurrence of one of the liquidation events mentioned below. The Issuer shall be liquidated on the Issuer Liquidation Date which is an undetermined date occurring, at the latest, six months after the extinguishment (*extinction*) of the last Receivable held by the Issuer.

Issuer Liquidation Events

Under the terms of the Issuer Regulations, the Management Company will have the right to liquidate the Issuer upon the occurrence of one of the following events (the “**Issuer Liquidation Events**”):

1. the Issuer is liquidated and such liquidation is in the interests of the Bondholders and the holders of the Residual Units; or
2. the principal amount outstanding in respect of the unmatured Receivables held by the Issuer is less than 10 percent. of the maximum principal amount outstanding of unmatured Receivables held by the Issuer since the Issuer Establishment Date; or
3. the Bonds and the Residual Units issued by the Issuer are held by a single Bondholder or Residual Unitholder and at that Bondholder's or Residual Unitholder's request.

Liquidation of the Issuer

Pursuant to the terms of the Transfer and Servicing Agreement, the Management Company shall propose in priority to the Seller, then as the case may be to any other authorised entity(ies), pursuant to the terms of an offer, to repurchase the Receivables and the related Ancillary Rights held by the Issuer in accordance with the terms and provisions hereinafter provided (the “**Repurchase Offer**”)

Re-transfer of the Receivables

Repurchase Offer

In the event of the occurrence of any Issuer Liquidation Event and subject to the effective decision of the Management Company to liquidate the Issuer, the Management Company shall propose in priority to the Seller (then, as the case maybe, to any other authorised entity(ies)) to repurchase, under the terms of the Repurchase Offer, all of the Receivables remaining among the Assets of the Issuer in one or several transactions. The Management Company shall propose to the Seller to repurchase the receivables it sold on the Transfer Date. The selling price of the Receivables (the “**Selling Price**”) proposed by the Management Company to the Seller (or to any other authorised entity(ies)) shall be based on the fair market value (as determined on the date of the Repurchase Offer) of similar restructured loan receivables. The

Selling Price of the receivables shall take into account in particular the Outstanding Balances of the Receivables and the other amounts accrued on or payable under or in connection thereto.

The repurchase of the Receivables and of their Ancillary Rights remaining among the Assets of the Issuer pursuant to the above conditions shall take place on the first Payment Date where such sale is possible following the date on which the Management Company has decided to proceed to the liquidation of the Issuer. The Selling Price of the Receivables and of their Ancillary Rights shall be credited to the General Account.

Pursuant to the Receivables Purchase Agreement, any credit institution or any entity authorised to repurchase part or all the Receivables and their Ancillary Rights may be substituted for the Seller, subject to the Selling Price complying with the terms provided below.

Within a one-month calendar period following the receipt of the Repurchase Offer, the Seller shall be entitled to refuse any Repurchase Offer made by the Management Company. Consequently, if the sale of the Receivables and their Ancillary Rights to the Seller (or to any other authorised entity(ies)) including any French mutual debt fund in accordance with the conditions set out above does not occur for whatever reason, the Management Company may try to sell the Receivables remaining in the assets of the Issuer to any credit institution authorised to acquire these Receivables under the same terms and conditions.

Selling Price of the Receivables

The Selling Price of the Receivables and their Ancillary Rights remaining held by the Issuer must be sufficient to provide the Issuer with enough cash including, if any, the Issuer Cash, to pay any amount due in respect of the principal and interest due to the Class A Bondholders and the Class B Bondholders once the other amounts due by the Issuer and ranking senior to the Class A Bonds and the Class B Bonds have been paid in accordance with the Accelerated Priority of Payments. In the event that the Selling Price of the Receivables is not sufficient to pay in full such amounts, the transfer of the Receivables and the Ancillary Rights could be made for a lower price by the Management Company and the Issuer could be liquidated, subject to the approval of the Bondholders and the holders of the Residual Units.

Early Liquidation of the Issuer

Whatever Issuer Liquidation Events which may occur, the Management Company, pursuant to the provisions of the Issuer Regulations, shall be responsible for the liquidation. In this respect, it has the authority (i) to sell the Assets of the Issuer including, *inter alia*, the Receivables, the Ancillary Rights and, if any, the remaining Issuer Cash, (ii) to pay the Bondholders and any other creditors of the Issuer in accordance with the Accelerated Priority of Payments and (iii) to distribute any residual balance.

The statutory auditors of the Issuer and the Custodian shall continue to perform their respective duties until the completion of the liquidation of the Issuer.

The Issuer Liquidation Surplus, if any, will be attributed to the holder(s) of the Residual Units as a final remuneration of the Residual Units on a *pro rata* basis.

GENERAL ACCOUNTING PRINCIPLES GOVERNING THE ISSUER

The securitised Receivables and Income

Any securitised Receivable shall be recorded on the Issuer's balance sheet at its nominal value. Any potential difference between the transfer price corresponding to such securitised Receivable and the nominal value of the securitised Receivable, whether positive or negative, shall be recorded in an adjustment account on the asset side of the balance sheet. This difference shall result in a carry-forward *pro rata* to the amortisation of the securitised Receivable.

The interest on the securitised Receivables shall be recorded in the income statement (*tableau de formation du solde de liquidation*), *pro rata temporis*. The accrued and overdue interest shall appear on the asset side of the balance sheet in a miscellaneous receivables account.

If the securitised Receivables are delinquent, it shall be specified in the balance sheet and a depreciation shall be recorded according to the rules applied by the Seller.

If the securitised Receivables are recorded as Defaulted Receivables, it shall be accounted for a depreciation.

Any investment resulting from the the cash management of the Issuer's cash flows will be accounted on a *prorata temporis*.

Bonds and Income

The Bonds shall be recorded at their nominal value and shown separately on the liability side of the balance sheet. Any potential difference, whether positive or negative, between the issue price and the nominal value of the Bonds shall be recorded in an adjustment account on the liability side of the balance sheet. This difference shall result in a carry-forward *pro rata* to the amortisation of the Bonds.

The interest due on the Bonds shall be recorded in the income statement *pro rata temporis*. The accrued and overdue interest shall appear on the liability side of the balance sheet in a miscellaneous liabilities account.

Term of Financial Period

Each accounting period (each, a "**Financial Period**") of the Issuer shall be a period of 12 (twelve) months, beginning on 1 January and ending on 31 December of each year, with the exception of the first Financial Period, which will begin on the Issue Date and end on 31 December 2006.

Costs, Commissions and Payments relating to the Issuer's Operations

The various commissions and payments paid to the Custodian, the Management Company, the Servicer, the Paying Agent and the Statutory Auditors shall be accounted for *pro rata temporis* over the Financial Period.

All costs and expenses (including legal fees and valuation fees) together with any V.A.T. thereon incurred in connection with the operation of the Issuer after the Issue Date will be deemed included in the various commissions and payments paid to the Servicer, the Custodian, the

Management Company, the Paying Agent and the Statutory Auditors in accordance with the relevant Transaction Documents.

Underwriting fees of the Bonds

In accordance with the Underwriting Agreement the underwriting commissions of placing the Class A Bonds and the Class B Bonds incurred as of the Issue Date shall be paid by the Seller.

Interest Rate Swap Agreement

The interests received and paid pursuant to the Interest Rate Swap Agreement shall be recorded at their net value in the income statement. The accrued interest to be paid or to be received shall be recorded in the income statement *pro rata temporis*. The accrued interest to be paid or to be received shall be recorded, with respect to the Interest Rate Swap Agreement, on the liability side of the balance sheet, where applicable, on an apportioned liabilities account (*compte de créances ou de dettes rattachées*).

Interest Cash Reserve, Over-Indebtedness Reserve, Commingling Reserve and Back-Up Fees Reserve

The Interest Cash Reserve, the Over-Indebtedness Reserve, the Commingling Reserve and the Back-Up Fees Reserve shall be accounted in accordance with accounting rules applicable to French mutual debt funds.

Issuer Cash

Any investment income derived from the investment of any Issuer's available cash in Authorised Investments shall be accounted *pro rata temporis*.

Net Income (*variation du solde de liquidation*)

The net income shall be posted to a retained earnings carry-forward account.

Issuer Liquidation Surplus

The Issuer Liquidation Surplus (if any) shall consist of the income from the liquidation of the Issuer and the retained earnings carry-forward.

Accounting information in relation to the Issuer

The accounting information with respect to the Issuer shall be provided by the Management Company, under the supervision of the Custodian, in its annual report of activity and half-yearly report of activity, pursuant to the applicable accounting standards.

ISSUER OPERATING EXPENSES

*In accordance with the Issuer Regulations and with the relevant Transaction Documents, the fees and expenses due by the Issuer (the "**Issuer Operating Expenses**") are the following and will be paid to their respective beneficiaries pursuant to the relevant Priority of Payments.*

Flat Fees

Custodian

As remuneration for its duties under the Issuer, the Custodian will receive fees equal to 0,02% (tax included) per year of the Scheduled Principal Amount of the Sound Receivables at the beginning of the Reference Quarter, payable on a quarterly basis.

Management Company

In remuneration for its duties under the Issuer, the Management Company will receive fees equal to 0,04% (tax included) per year of the Scheduled Principal Amount of the Sound Receivables at the beginning of the Reference Quarter, payable on a quarterly basis, with a minimum fee of 30,000 (thirty thousand) Euro for each accounting year of the Issuer.

Operating Bank

In remuneration for its duties under the Issuer, the Operating Bank will receive, on each Payment Date, fees equal to EUR 200 (tax excluded), in accordance with the Bank Account Agreement.

Paying Agent

In remuneration for its duties and subject to the provisions of the Financial Services Agreement, the Paying Agent will receive on each Payment Date (i) a fee of 450 (four hundred and fifty) Euro (excluding tax) per payment transaction of interest and principal to the Class A Bondholders, (ii) a fee of 450 (four hundred and fifty) euro (excluding) per payment transaction of interest and principal to Class B Bondholders and (iii) a fee of 60 (sixty) Euro (excluding tax) per payment transaction of interest and principal to the Residual Unitholder(s).

Servicing Fees

Servicer

In remuneration of its duties under the servicing and collection of the Receivables and Ancillary Rights, the Servicer will receive a fee equal to 0,01% (tax included) per year of Outstanding Principal Amount of the Sound Receivables, payable on each Payment Date during the Normal Redemption Period.

Back-Up Fees

Back-Up Servicer (whether or not it is activated)

In remuneration of its duties under the Issuer, the Back-Up Servicer, whether or not it is activated, will receive a fee equal to 0,02% (all expenses included) per year of Outstanding Principal Amount of the Sound Receivables at the beginning of the Reference Quarter, payable on a quarterly basis.

Moreover, if the Back-Up Servicer is activated, it will receive a monthly fee (including all legal, bailiff or third party expenses) during the Back-Up Period calculated by the Management Company on each Calculation Date and equal to the sum of:

- (a) a lump sum of € 50,000 (tax excluded), paid on the Payment Date following the Back-up Date; and
- (b) a sum equal to 18% (eighteen percent) (tax included) of the collections carried out over the indemnities paid by the MNCAP and the MNCAPAC during the Reference Month preceding the relevant Calculation Date; and
- (c) a sum equal to 27,5% (twenty-seven and a half percent) (tax included) of the collections carried out over the Defaulted Receivables with the exception of the indemnities paid by the MNCAP and the MNCAPAC during the Reference Month preceding the relevant Calculation Date;
- (d) a sum equal to 1% (one percent) (tax excluded) for the sums recovered as Instalments of the Sound Receivables representing less than 75% (seventy-five percent) of the Scheduled Principal Amount of such Sound Receivables under the Reference Month preceding the relevant Calculation Date; and
- (e) a sum equal to 2% (two percent) (tax excluded) for the sums recovered as Instalments of the Sound Receivables representing 75% (seventy-five percent) and more of the Scheduled Principal Amount of such Sound Receivables under the Reference Month preceding the relevant Calculation Date.

The quarterly remuneration will be calculated as being the sum of the three monthly remunerations calculated on the last three Calculation Dates.

INFORMATION RELATING TO THE ISSUER

Annual Information

No later than four months following the end of each Financial Period, the Management Company shall prepare and publish, under the supervision of the Custodian and in accordance with the then current and applicable accounting rules and practices, an annual activity report in relation to such a Financial Period containing:

1. the following accounting documents:
 - (a) the inventory of the assets of the Issuer including:
 - (i) the inventory of the securitised Receivables;
 - (ii) the amount and the distribution of the cash of the Issuer; and
 - (b) the annual accounts and the schedules referred to in the opinion (*avis*) of the *Conseil national de la comptabilité* (National Accounting Committee) and, as the case may be, a detailed report on the debts of the Issuer and the guarantees received;
2. a management report consisting of:
 - (a) the nature, amount and proportion of all fees and expenses borne by the Issuer during the course of the relevant Financial Period;
 - (b) the certified level during the relevant Financial Period of temporarily available sums and the sums pending allocation as compared with the assets of the Issuer;
 - (c) the description of transactions carried out on behalf of the Issuer during the course of the relevant Financial Period;
 - (d) information relating to the Securitised Receivables and the classes of Bonds issued by the Issuer; and
 - (e) more generally, any information required in the applicable instructions of the French Financial Markets Authority;
3. any changes made to the rating document(s) and to the main features of the Prospectus and any event which may have an impact on the Security issued by the Issuer in respect of the assets of the Issuer; and
4. any other information required, as the case may be, by the laws and regulations in force.

The Statutory Auditor shall certify the annual accounts and verify the information contained in the annual activity report.

Interim Information

No later than three months following the end of the first six-month period of each Financial Period, the Management Company shall prepare and publish, under the supervision of the Custodian and in accordance with the then current and applicable accounting rules and practices, an interim report in relation to the said six-month period containing:

1. financial information in relation to the Issuer with a notice indicating a limited review by the statutory auditor;
2. an interim management report containing the information described in the Issuer Regulations; and
3. any modifications to the rating document in relation to the Bonds, to the principal elements of the Issuer Regulations and Information Memorandum and any matters that may have an effect on the Bonds issued by the Issuer.

Quarterly Information

Upon request, the Management Company shall send to the Rating Agency quarterly reports whose format and content shall be set out between such Rating Agency and the Management Company.

Additional Information

Subject to the paragraph below, the Management Company shall be entitled to publish on its web site www.abcggestion.com, or on any other medium which it may deem appropriate, any other information relating to the Seller, to the securitised Receivables and/or the management of the Issuer, such information being sufficient in its opinion to ensure the most relevant, accurate or reasonable information of the Bondholders of the Bonds issued by the Issuer. The information contained in the Management Company's web site does not form part of the Information Memorandum.

The Management Company shall at such times as it may deem appropriate publish any additional information pursuant to the provisions of this paragraph. The Management Company shall bear any liability arising therefrom.

Availability of Information

The annual report, the interim report and all other documents published by the Issuer shall be (i) provided by the Management Company to the Bondholders who request such information and (ii) made available to Bondholders at the premises of the Custodian.

Any Bondholder may obtain free of cost from the Management Company and the Custodian, as soon as they are published, the management reports of their activity.

The above mentioned information shall be released by mail. Such information is also provided to the French Financial Markets Authority and to the Rating Agency.

Furthermore, the Management Company shall provide the Rating Agency with such data as specified above relating to the Issuer in electronic form as may be agreed between the Management Company and the Rating Agency from time to time.

MODIFICATIONS TO THE TRANSACTION

Modifications

Any event which may have a significant impact on the terms and conditions of the Bonds and any modification to the information contained in this Prospectus shall be made public in a press release subject to the prior notification of the Rating Agency. The press release shall be incorporated in the next management report. Modifications shall be enforceable against Bondholders three clear days following publication of the relevant press release. While the Bonds are listed on Eurolist by Euronext Paris, any modifications will be promptly notified to the Financial Markets Authority.

Amendments to the Issuer Regulations

Any event which may have a significant impact on the terms and conditions of the Bonds and any modification to the information contained in the Issuer Regulations and the Information Memorandum shall be made public in a press release subject to the prior notification of the French Financial Markets Authority and the Rating Agency. Such press release shall be incorporated in the next management report. Modifications shall be enforceable against Bondholders three clear days following publication of the relevant press release.

The Management Company and the Custodian, acting in their capacity as founders of the Issuer, may agree to amend the provisions of the Issuer Regulations, provided that:

- (a) such amendments shall not result in the downgrading of the level of security offered to the Bondholders or the holder of the Residual Units or, as applicable, the downgrading of any of the then current ratings assigned to any of the Bonds issued by the Issuer; and/or
- (b) all provisions relating to the information of the Bondholders and the holders of the Residual Units are complied with; and/or
- (c) any amendment to the financial characteristics of the Bonds issued by the Issuer shall require the prior approval of the Representative of each of the Class A Bondholders and Class B Bondholders; and/or
- (d) any amendments to the Issuer Regulations shall be notified to the holders of all outstanding Bonds issued by the Issuer by way of a public release (*communiqué*) subject to prior notice to the French Financial Markets Authority (*Autorité des Marchés Financiers*); and/or
- (e) it being specified that such amendments shall, automatically and without any further formalities (*de plein droit*), be enforceable against such Bondholders five calendar days after the publication of the appropriate documents.

GOVERNING LAW AND JURISDICTION

Governing law

The Bonds and the Transaction Documents are governed by, and shall be construed in accordance with, French law.

Submission to Jurisdiction

The Court of Appeal of Paris (*Court d'Appel de Paris*) shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Transaction Documents or the formation, operating and liquidation of the Issuer.

SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS

Underwriting

Subject to the terms and conditions set forth in the underwriting agreement for the Class A Bonds and the Class B Bonds dated 28 November 2005 (the “**Underwriting Agreement**”), entered into between CALYON (the “**Lead Manager**”), the Management Company, the Custodian and Créatis, the Management Company, the Custodian, Créatis and the Lead Manager have, subject to certain conditions precedent agreed to underwrite the principal amount of the Class A Bonds and the Class B Bonds at 100 percent of their respective initial principal amount outstanding.

Offer of the Bonds, Plan of Distribution, Selling and Transfer Restrictions

France

Class A Bonds

Under the Underwriting Agreement, the Lead Manager has represented and agreed with the Management Company and the Custodian that it will offer the Class A Bonds only to (i) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) within the meaning of article L. 411-2 and D. 411-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) or (ii) investors resident outside France.

Class B Bonds

Under the Underwriting Agreement, the Lead Manager has represented and agreed with the Management Company and the Custodian that it will offer the Class B Bonds only to (i) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) within the meaning of article L. 411-2 and D. 411-1 of the French Monetary and Financial Code, or (ii) investors resident outside France.

Pursuant to article R. 214-96 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), only (i) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) within the meaning of article L. 411-2 and D. 411-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), (ii) investors resident outside France or (iii) the Seller are authorised to subscribe for the Class B Bonds.

Pursuant to article L. 411-2-II 4° of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), “a qualified investor is a person or an entity having the capabilities and necessary means to assess the risks associated with any transaction made in connection with financial instruments”. The list of the classes of investors who are classified as qualified investors is provided for in article D. 411-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code).

United States of America

The Bonds have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold directly or indirectly within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act.

The Lead Manager has agreed that it will not offer, sell or deliver the Bonds, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Bonds, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons and it will have sent to each dealer to which it sells Bonds during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on

offers and sales of the Bonds within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

The Bonds are being offered and sold only outside of the United States to non-U.S. persons in reliance on Regulation S.

In addition, until 40 (forty) days after the commencement of the offering of the Bonds, an offer or sale of Bonds within the United States by any dealer which is not participating in the offering may violate the registration requirements of the Securities Act.

Terms used in this section have the meanings given to them by Regulation S.

United Kingdom

The Lead Manager has represented, warranted and agreed that:

it has not offered or sold and, prior to the expiry of a period of six months from the issue date of the Bonds, will not offer or sell any Bonds to persons in the United Kingdom except to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or otherwise in circumstances which have not resulted and will not result in an offer to the public in the United Kingdom within the meaning of the Public Offers of Securities Regulations 1995;

(b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the “FSMA”) received by it in connection with the issue or sale of any Bonds in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Bonds in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Germany

The Bonds have not been and will not be publicly offered in Germany and, accordingly, no securities sales prospectus (*Verkaufsprospekt*) for a public offering of the Bonds in Germany in accordance with the Securities Sales Prospectus Act of 9 September 1998, as amended (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*, the “Prospectus Act”), has been or will be published or circulated in the Federal Republic of Germany. The Lead Manager has represented and agreed that it has only offered and sold and will only offer and sell the Bonds in the Federal Republic of Germany in accordance with the provisions of the Prospectus Act and any other laws applicable in the Federal Republic of Germany governing the issue, sale and offering of securities. Any resale of the Bonds in the Federal Republic of Germany may only be made in accordance with the provisions of the Prospectus Act and any other laws applicable in the Federal Republic of Germany governing the sale and offering of securities.

Italian

The offering of the Bonds has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (“CONSOB”) pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, the Lead Manager has represented and agreed that they have not offered or sold, and will not offer or sell, any Bonds in the Republic of Italy in a solicitation to the public at large, and that sales of the Bonds in the Republic of Italy shall only be negotiated on an individual basis with “Professional Investors”, as defined under Article 31, paragraph 2, of CONSOB Regulation no. 11522 of July 1st, 1998, as amended, and effected in compliance with the requirements of Articles 94 and seq. of Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998, as amended (“Legislative

Decree no. 58”) and CONSOB Regulation no. 11971 of 14 May 1999, as amended (“Regulation no. 11971”) and shall in any event be effected in accordance with all relevant Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulations.

Accordingly, the Lead Manager has represented and agreed that the Bonds may not be offered, sold or delivered and neither the Prospectus nor any other material relating to the Bonds may be distributed or made available in the Republic of Italy, unless such offer, sale or delivery of Bonds or distribution or availability of copies of the Prospectus or any other material relating to the Bonds in the Republic of Italy is:

- (a) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree no. 58, Regulation no. 11971 and any other applicable laws and regulations;
- (b) in compliance with Article 129 of Legislative Decree no. 385 of 1st September 1993 and the implementing instructions of the Bank of Italy, pursuant to which the issue, trading or placement of securities in Italy is subject to prior notification to the Bank of Italy, unless an exemption, depending *inter alia* on the amount of the issue and the characteristics of the securities, applies; and
- (c) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

General Restrictions

Other than admission of the Bonds on the Eurolist by Euronext Paris, no action has been or will be taken in any country or jurisdiction by the Management Company, the Custodian, the Lead Manager that would, or is intended to, permit a public offering of the Bonds, or possession or distribution of this Prospectus or any other offering material, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. This Prospectus does not constitute an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or in which the person making such offer or solicitation is not qualified to do so or to anyone to whom it is unlawful to make such offer or solicitation.

The Bonds can not be sold by Internet (or any other one-line services) unless in accordance with the applicable laws and regulations.

The Lead Manager has agreed to comply with any applicable laws and regulations in force in any jurisdictions in connection with the Offering of the Bonds.

Purchasers of Bonds may be required to pay stamp taxes and other charges in accordance with the laws and practises of the country of purchase in addition to the issue price.

No Assurance as to Resale Price or Resale Liquidity for the Bonds

The Bonds are a new issue of instruments for which there is currently no established trading market. A liquid or active market for the Bonds may not develop or continue. If an active market for the Bonds does not develop or continue, the market price and liquidity of the Bonds may be adversely affected. The Bonds may trade at a discount from their initial offering price, depending on the prevailing interest rate, the market for similar instruments, the performance of the Issuer and its assets and other factors. The Lead Manager has advised the Management Company and the Custodian that it may intend to make a market in the Bonds, as permitted by applicable laws and regulations, but it is not obligated to do so and may discontinue market trading at any time without notice. Accordingly, no assurance can be given as to the liquidity of the trading market for the Bonds.

Various Types of Stabilisation Transactions and Short Positions Which May Affect the Market Price of the Bonds

In connection with the sale and distribution of the Bonds, the Stabilisation Agent or any person acting for it may, to the extent permitted by the relevant laws, rules and regulations, over-allot or effect transactions with a view to supporting the market price of the Bonds at a level higher than that which might otherwise prevail for a limited period. Specifically, the Stabilisation Agent may over-allot the offering, creating a short position. In addition, the Stabilisation Agent may bid for and purchase the Bonds on the open market to cover a short position or to stabilise the price of the Bonds. Any of these activities may stabilise or maintain the market price of the Bonds above independent market levels. The Stabilisation Agent will not be required to engage in these activities, and may end any of these activities at any time at its sole discretion and without notice.

Neither the Issuer, the Management Company, the Custodian nor the Stabilisation Agent makes any representation or prediction as to the direction or magnitude of any effect that the transactions described above may have on the price of the Bonds. In addition, neither the Issuer, the Management Company, the Custodian nor the Stabilisation Agent makes any representation that the Stabilisation Agent will engage in any such transactions or that such transactions, once commenced, will not be discontinued without notice. Such transactions will be carried out in accordance with applicable laws and regulations.

Legal Investment Considerations

No representation is made by the Management Company, the Custodian or the Lead Manager as to the proper characterisation that the Class A Bonds or the Class B Bonds have or may be given for legal, tax, accounting, capital adequacy treatment or other purposes or as to the ability of particular investors to purchase the Class A Bonds or the Class B Bonds under or in accordance with any applicable legal and regulatory (or other) provisions in any jurisdiction where the Class A Bonds or the Class B Bonds would be subscribed or acquired by any investor and none of the Management Company, the Custodian or the Lead Manager has given any undertaking as to the ability of investors established in any jurisdiction to subscribe to, or acquire, the Class A Bonds or the Class B Bonds. Accordingly, all institutions whose investment activities are subject to legal investments laws and regulations, regulatory capital requirements, capital adequacy rules or review by regulatory authorities should make their own judgement in determining whether and to what extent the Class A Bonds and the Class B Bonds constitute legal investments or are subject to investment, capital or other restrictions. Such considerations might restrict, if applicable, the market liquidity of the Class A Bonds and the Class B Bonds.

GENERAL INFORMATION

1. Establishment of the Issuer

It is expected that the Issuer will be created on 30 November 2005 with the issue of the Bonds and the Residual Units and the purchase of the Receivables and their Ancillary Rights.

2. Filings and approval of the Financial Markets Authority

For the purpose of the listing of the Class A Bonds and the Class B Bonds on Eurolist by Euronext in accordance with articles L. 411-1, L. 411-2, L. 412-1 and L. 621-8 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and pursuant to AMF General Regulation (i) the Prospectus has received the *visa* of the *Autorité des Marchés Financiers* on 29 November 2005 under number Issuer N 05-05.

3. Listing of the Bonds on Eurolist by Euronext Paris

Application has been made to list the Bonds on Eurolist by Euronext. It is expected that the Bonds will be listed on the Eurolist by Euronext on or about 2 December 2005.

4. Ratings of the Class A Bonds and the Class B Bonds

It is a condition of the issuance of the Bonds that (i) the Class A Bonds are assigned a rating of "Aaa" by Moody's ("**Moody's**") and (ii) the Class B Bonds are assigned a rating of "Baa2" by Moody's.

5. Clearing Systems – Clearing Codes – ISIN Numbers

The Class A Bonds and the Class B Bonds have been accepted for clearance through the Euroclear and Clearstream systems. The Common Code and the International Securities Identification Number (ISIN) in respect of each Class of Bonds is as follows:

	Common Code	ISIN
Class A Bonds	023661691	FR0010257766
Class B Bonds	023665026	FR0010257774

6. Documents available

The Prospectus shall be made available free of charge at the respective head offices of the Management Company, the Custodian and the Lead Manager. Copies of the Issuer Regulations shall be made available for inspection of the investors, the Class A Bondholders and the Class B Bondholders at the respective head offices of the Management Company and the Custodian (the addresses of which are specified on the last page of this Prospectus).

7. Statutory Auditors to the Issuer

Pursuant to article L. 214-48-VI of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), the statutory auditors of the Issuer (PricewaterhouseCoopers Audit) have been appointed by the board of directors of the Management Company with the prior approval of the AMF. Under the applicable laws and regulations, the statutory auditors shall establish the accounting documents relating to the Issuer.

8. No litigation

The Management Company and the Custodian are not involved in any litigation or arbitration proceedings relating to claims or amounts that are material in the context of the issue of the Bonds.

9. Legal opinion

Legal opinion in connection with the issue of the Bonds will be given by Gide Loyrette Nouel, 26, cours Albert 1er, 75008 Paris, France, legal advisers as to French law.

10. Paying Agent

The Paying Agent Paris is Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A., whose registered office is located at 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, France.

11. Notices

For so long as any of the Bonds remain listed on Eurolist by Euronext Paris, and the rules of that exchange so require, notices in respect of the Bonds will be published in a leading daily economic and financial newspaper having general circulation in France (which is expected to be *Les Echos* or *La Tribune*).

12. European Union Directive on Taxation of Savings Income

On 3 June 2003, the Council of the European Union adopted a new directive regarding the taxation of savings income received in the form of interest payments (the “**Directive**”). Subject to certain conditions being met, member States will be required from a date not earlier than 1 January 2005 to provide the tax authorities of another member State with, *inter alia*, details of payments of interest within the meaning of the Directive (interest, products, premiums or other debt income) made by a paying agent located within its jurisdiction to or for the benefit of an individual resident in that other member State (the “**Disclosure of Information Method**”).

For these purposes, the term “paying agent” is defined widely and includes in particular any economic operator who is responsible for making interest payments, within the meaning of the Directive, for the immediate benefit of individuals.

However, throughout the transitional period, certain member States (the Grand-Duchy of Luxembourg, Belgium and Austria), instead of using the Disclosure of Information Method used by other member States, would withhold an amount on interest payments. The rate of such withholding tax will equal 15 (fifteen) percent during the first three years, 20 percent during the subsequent three years and 35 (thirty-five) percent until the end of the transitional period. Such transitional period will end if and when the European

Community enters into agreements on exchange of information upon request with several jurisdictions (the United States, Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra).

The Directive was implemented into French law under article 242 *ter* of the French General Tax Code, which imposes on paying agents based in France an obligation to report to the French tax authorities certain information with respect to interest payments made to beneficial owners domiciled in another Member State, including, among other things, the identity and address of the beneficial owner and a detailed list of the different categories of interest paid to that beneficial owner. These reporting obligations will enter into force with respect to interest payments made on or after the effective date of application of the Directive but paying agents are required to identify the beneficial owners of such payments as from 1 January 2004, as set forth under articles 49 I *ter* to 49 I *sexies* of the Schedule III to the French General Tax Code.

RESUME EN FRANÇAIS DE L'OPERATION

FCC CREDILEGE 2005

(le "Fonds")

Le Fonds est régi par les Articles L. 214-5, L. 214-43 à L. 214-49, L. 231-7 et R. 214-92 à R. 214-115 du Code monétaire et financier (le "Code").

<u>Notation Attendue des Obligations</u>		<u>Montant Principal Initial</u>	<u>Marge des Obligations sur Euribor</u>	<u>Date d'Echéance Finale</u>	<u>Prix d'émission</u>
Obligations Prioritaires	Aaa	100,000,000	0,17	30 novembre 2017	100 %
Obligations Subordonnées	Baa2	44,700,000	1,10	30 novembre 2017	100%

Personnes assumant la responsabilité du Prospectus :

ABC GESTION (la "Société de Gestion")

CREATIS (le "Dépositaire")

Visa de l'Autorité des Marchés Financiers

En vue de la cotation des Obligations Prioritaires (*Class A Bonds*) et des Obligations Subordonnées (*Class B Bonds*) à la Section Réservee (*Reserved Section*) du marché Eurolist de la Bourse de Paris (*Paris Stock Exchange*) et en conformité avec les Articles L. 411-1, L. 411-2, L. 412-1 et L. 621-8 du Code monétaire et financier, le Règlement (tel que défini ci-après) et le Prospectus (*Prospectus*) sont en cours d'enregistrement auprès de l'Autorité des Marchés financiers (*AMF*). Le Prospectus, qui a été établi par la Société de Gestion et le Dépositaire en date des présentes, engage la responsabilité de ses signataires.

Définitions et interprétation

Les termes et expressions utilisés dans le présent résumé et commençant par une majuscule ont la signification qui est donnée dans le glossaire annexé au Règlement du Fonds (*Issuer Regulations*), lequel est annexé au Prospectus.

Date du Résumé

Le présent résumé est établi en date du 28 novembre 2005.

I. INTERVENANTS ET ACTIVITE DU CEDANT

1. Renseignements de caractère général concernant les intervenants :

1.1 Qualité et fonction :

(a) Société de Gestion (*Management Company*) :

ABC GESTION, une société anonyme au capital social de EUR 232.500, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de fonds communs de créances, dont le siège social est situé au 19, Boulevard des Italiens, 75002 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 353 716 160.

(b) Banque de Règlement (*Operating Bank*), Recouvreur de Substitution (*Back-Up Servicer*), Porteur de Parts Résiduelles (*Residual Units Holder*), Gestionnaire de Trésorerie (*Cash Manager*), Arrangeur (*Arranger*), Chef de File (*Lead Manager*) et Contrepartie sur Taux (*Interest Rate Swap Counterparty*) :

CALYON, une société anonyme à conseil d'administration, ayant le statut d'établissement de crédit, dont le siège social est situé au 9 quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris la Défense Cedex, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 304 187 701.

(c) Cédant (*Seller*), Recouvreur (*Servicer*), Porteur de Parts Résiduelles (*Residual Units holder*) et Dépositaire (*Custodian*):

CREATIS, une société anonyme à directoire et conseil de surveillance, ayant le statut d'établissement de crédit, dont le siège social est situé au 34, rue Nicolas Leblanc, 59000 Lille, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Lille sous le numéro 419 446 034.

(d) Teneur de Compte d'Affectation Spéciale (*Specially Dedicated Collection Account Bank*) :

SOCIETE GENERALE, une société anonyme à conseil d'administration, ayant le statut d'établissement de crédit, dont le siège social est situé au 29, boulevard Haussmann, 75009 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro B 552 120 222 RCS Paris.

(e) Prestataire (*Management Services Provider ; Back-Up Management Services Provider*) :

INTRUM JUSTITIA, une société par actions simplifiée, dont le siège social est situé au 35 rue Victorien Sardou 69007 Lyon, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Lyon sous le numéro 385 373 162.

(f) Agent Payeur (*Paying Agent*) :

Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A., une société anonyme agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de prestataire de services d'investissements, dont le siège social est situé au 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 439 430 976.

1.2 Missions :

La Société de Gestion et le Dépositaire ont constitué le 30 novembre 2005, le fonds commun de créances CREDILEGE 2005, le Fonds (*Issuer*), copropriété ayant pour objet d'acquérir des créances détenues par le Cédant, en vue d'émettre des titres de créances et parts représentatives de ces Créances conformément aux articles L.214-5, L.214-43 à L.214-49 et R.214-92 à R.214-115 du Code monétaire et financier et tous textes qui pourraient le modifier et le compléter.

La Société de Gestion est chargée de la gestion du Fonds, au sens de l'article L.214-47 du Code monétaire et financier, et le Dépositaire assumera le rôle de dépositaire des actifs du Fonds, au sens du même article.

La Société de Gestion et le Dépositaire ont établi le Règlement du Fonds (*Issuer Regulations*) qui est entré en vigueur à la Date de Constitution du Fonds (*Issuer Establishment Date*).

A la Date de Cession, CREATIS a cédé en sa qualité de Cédant, les Créances (*Receivables*) et Droits Accessoires (*Ancillary Rights*) attachés issus de Contrats de Prêts de Restructuration (*Restructured Loan Contract*) au Fonds, tel que représenté par la Société de Gestion, en échange du paiement du Prix de Cession (*Purchase Price*) et du Complément de Prix de Cession (*Additionnal Purchase Price*), sous réserve de, et conformément aux, termes et conditions prévus par la Convention de Cession et de Gestion des Créances (*Transfer and Servicing Agreement*) et aux dispositions du Code monétaire et financier. La cession des Créances prend effet lors de la remise du Bordereau de Cession de créance correspondant (*Transfer Deed*) par le Cédant à la Société de Gestion, agissant pour le compte du Fonds.

La Société de Gestion et le Dépositaire ont pour mission de gérer le Fonds, conformément aux dispositions des Articles L. 214-5, L. 214-43 à L. 214-49 et L. 231-7 et R.214-92 à R.214-115 du Code monétaire et financier ainsi qu'aux stipulations du Règlement (*Issuer Regulations*).

Afin de financer l'acquisition des Créances et des Droits Accessoires y afférents, le Fonds a émis deux Catégories (*Class*) d'Obligations (*Bonds*) : les Obligations Prioritaires (*Class A Bonds*) et les Obligations Subordonnées (*Class B Bonds*), dont le placement est effectué par le Chef de File à la Date de Constitution du Fonds (*Issuer Establishment Date*), et une Catégorie de Parts : les Parts Résiduelles (*Residual Units*), lesquelles sont souscrites par les Porteurs des Parts Résiduelles (*Residual Units Holders*) à la Date d'Etablissement du Fonds (*Issuer Establishment Date*).

CREATIS sera en charge de conserver, en sa qualité de Dépositaire, les Actifs Attribués au Fonds (*Issuer Assets*).

CALYON sera en charge (i) de tenir, en sa qualité de Banque de Règlement, les Comptes du Fonds (*Issuer Bank Accounts*), (ii) d'assurer, en sa qualité de Gestionnaire de Trésorerie, le placement des sommes figurant sur les Comptes du Fonds (*Issuer Bank Accounts*) et (iii) d'assurer, en sa qualité de Contrepartie de Taux, la couverture des intrêts dus au titre des Obligations.

Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A sera en charge d'assurer, en sa qualité d'Agent Payeur, le service financier des Obligations (*Bonds*) et des Parts Résiduelles (*Residual Units*) émises par le Fonds.

2. Renseignements concernant l'activité du Cédant :

Ces renseignements figurent à la section "**THE SELLER**" du Prospectus. CREATIS est une société anonyme agréée en France en tant qu'établissement de crédit.

3. Recensement des conventions relatives au Fonds et de leur objet :

Les conventions relatives au Fonds comprennent :

- (a) le Règlement (*Issuer Regulations*), conclu à la Date de Constitution du Fonds entre la Société de Gestion et le Dépositaire, qui établit les règles applicables au Fonds ;
- (b) la Convention de Cession et de Gestion des Créances (*Transfer and Servicing Agreement*) conclu à la Date de Constitution du Fonds entre Créatis en sa qualité de Cédant, le Fonds, tel que représenté par la Société de Gestion, le Dépositaire et le Recouvreur de Substitution. Le Contrat de Cession et de Gestion des Créances établit, notamment, les conditions dans lesquelles le Fonds acquiert des Cédants, en contrepartie du paiement du Prix de Cession, les Créances et les Droits Accessoires y afférents ;
- (c) la Convention des Comptes du Fonds (*Funds Accounts Bank Agreement*) conclue à la Date de Constitution du Fonds entre le Fonds, tel que représenté par la Société de Gestion, CREATIS en sa qualité de Dépositaire et CALYON en sa qualité de Banque de Règlement. La Convention des Comptes du Fonds établit, notamment, les règles d'ouverture, de fonctionnement et, le cas échéant, de fermeture des comptes du Fonds ;
- (d) la Convention de Gestion de Trésorerie (*Cash Management Agreement*) conclue à la Date de Constitution du Fonds entre le Fonds, tel que représenté par la Société de Gestion, le Dépositaire, la Banque de Règlement et le Gestionnaire de Trésorerie et relative au placement de la Trésorerie du Fonds ;
- (e) le Contrat de Service Financier (*Paying Agency Agreement*) conclu à la Date d'Emission Initiale entre le Fonds, tel que représenté par la Société de Gestion, Créatis, en sa qualité de Dépositaire et Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A. en sa qualité d'Agent Payeur. Le Contrat de Service Financier établit, notamment, les règles selon lesquelles l'Agent Payeur doit assurer le service financier des Titres émis par le Fonds ;
- (f) la Convention de Prise Ferme des Obligations (*Underwriting Agreement*) conclu à la Date d'Emission Initiale entre la Société de Gestion, le Dépositaire, le Cédant et le Chef de File au titre de la prise ferme des Obligataires Prioritaires et des Obligations Subordonnées. La Convention de Prise Ferme des Obligations établit, notamment, les conditions dans lesquelles le Chef de File s'engage à placer, à la Date de Constitution du Fonds, les Obligations Prioritaires et les Obligations Subordonnées émises par le Fonds auprès d'investisseurs qualifiés ou d'investisseurs non-résidents ;
- (g) les Bulletins de Souscription des Parts Résiduelles (*Residual Units Subscription Deeds*) conclus à la Date de Constitution du Fonds entre la Société de Gestion, le Dépositaire et, le cas échéant, CREATIS ou CALYON au titre desquels CALYON ou CREATIS souscrivent, séparément, un ou plusieurs Parts Résiduelles ;

- (h) la Convention de Compte d'Affectation Spéciale (*Specially Dedicated Collection Account Agreement*) conclue à la Date de Constitution du Fonds entre la Société de Gestion, le Dépositaire, le Recouvreur, le Recouvreur de Substitution et le Teneur de Compte d'Affectation Spéciale. La Convention de Compte d'Affectation Spéciale a pour objet de régir le fonctionnement du compte ouvert au nom de CREATIS, en qualité de Recouvreur, dans les livres du Teneur de Compte d'Affectation Spéciale sous la forme d'un compte à affectation spéciale au bénéfice du Fonds au sens des articles L. 214-46 et R. 214-110 du Code monétaire et financier ;
- (i) l'Opération de Change (*Interest Rate Swap Agreement*) conclue dans le cadre des dispositions de l'article L. 211-1 du Code et de la convention cadre de la Fédération Bancaire Française d'août 2001 relative aux opérations sur instruments financiers à terme, l'opération d'échange de conditions d'intérêts intervenue entre le Fonds, représenté par la Société de Gestion, et la Contrepartie sur Taux à la Date de Constitution du Fonds et relative aux Obligations;
- (j) la Convention de Gestion de Substitution (*Back-Up Servicing Agreement*) conclue à la Date de Constitution du Fonds, en présence d'INTRUM JUSTITIA en sa qualité de Prestataire, entre notamment CALYON en sa qualité de Recouvreur de Substitution, CREATIS en sa qualité de Recouvreur, de Cédant et de Dépositaire et le Fonds, tel que représenté par la Société de Gestion. La Convention de Gestion de Substitution établit, notamment, les règles de gestion et de recouvrement des Créances lors de l'activation du Recouvreur de Substitution à la Date de Notification (*Notification Date*) ;
- (k) la Convention de Prestation de Gestion (*Management Services Agreement*) conclue à la Date de Constitution du Fonds entre, notamment, CREATIS en sa qualité de Recouvreur, et INTRUM JUSTITIA en sa qualité de Prestataire. La Convention de Prestation de Gestion établit, notamment, les règles de sous-traitance de la gestion et de recouvrement de certaines Créances jusqu'à la révocation du mandat du Recouvreur;
- (l) la Convention de Prestation de Gestion de Substitution (*Back-Up Management Services Agreement*) conclue à la Date de Constitution du Fonds entre, notamment, CALYON en sa qualité de Recouvreur de Substitution, et INTRUM JUSTITIA en sa qualité de Prestataire. La Convention de Prestation de Gestion de Substitution établit, notamment, les règles de sous-traitance de la gestion et de recouvrement des Créances lors de l'activation du Recouvreur de Substitution à la Date de Notification (*Notification Date*).

II. ACTIF DU FONDS

1. Nature des Créances :

Les Créances acquises par le Fonds sont constituées par toutes sommes en principal et intérêts dues par les Débiteurs (*Borrowers*) ou les Employeurs (*Employers*) au titre des Contrats de Prêts de Restructuration.

En vertu de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, le Cédant a, à la Date de Constitution du Fonds, déclaré au bénéfice des autres parties à cette convention, que les Créances sont conformes aux Critères d'Eligibilité dont les détails figurent à la section "**THE RESTRUCTURED LOAN CONTRACTS AND THE RECEIVABLES - General Characteristics of the Restructured Loan Contracts and the Receivables**" du Prospectus et que la sélection des Créances cédées au Fonds s'est faite sur une base ne portant pas préjudice au Fonds.

Ces déclarations et garanties prennent effet à la Date de Cession par la remise du Bordereau de Cession et sans autres formalités, seront exactes pour chaque Créance cédée au Fonds et resteront en vigueur jusqu'à la Date de Liquidation du Fonds (*Issuer Liquidation Date*).

2. Montant de Créance :

A la Date de Constitution du Fonds, le montant des Créances s'élève à 185 582 138 Euros.

3. Critères d'éligibilité :

Le Fonds n'acquiert que des Créances issues de Contrats de Prêts de Restructuration et détenues par le Cédant à l'encontre des Débiteurs en vertu desdits contrats dans la mesure des Critères d'Eligibilité dont les détails figurent à la section "**THE RESTRUCTURED LOAN CONTRACTS AND THE RECEIVABLES**" du Prospectus.

4. Règles de présélection des Créances:

Cette rubrique n'est pas applicable.

5. Description sommaire des comptes ouverts dans les livres de la Banque de Règlement, destinés à recevoir les flux reçus au titre des Créances :

Le Fonds, tel que représenté par la Société de Gestion, a ouvert, dans les livres de la Banque de Règlement, le Compte Général (*General Account*), le Compte de Réserve d'Intérêts (*Interest Cash Reserve Account*), le Compte de Réserve de Commingling (*Commingling Reserve Account*), le Compte de Réserve des Frais de Substitution (*Back-Up Fees Reserve Account*) et le Compte de Réserve de Surendettement (*Over-Indebtedness Cash Reserve Account*). Un compte titre associé, le cas échéant, à chacun de ces Comptes du Fonds (*Issuer Bank Accounts*), a été également ouvert afin de permettre au Gestionnaire de Trésorerie, agissant sur les instructions de la Société de Gestion et sous le contrôle du Dépositaire, d'investir, conformément à la Convention de Gestion de Trésorerie, toute trésorerie temporairement disponible dans les Investissements Autorisés (*Authorised Investments*).

6. Description générale des Droits Accessoires:

Ces renseignements figurent à la section "**THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - ASSIGNMENT AND TRANSFER OF THE RECEIVABLES - Types of Ancillary Rights**" du Prospectus. Les Droits Accessoires constituent les droits, sûretés et garanties dont bénéficient le Cédant au titre du paiement de tous montants se rapportant aux Créances cédées au Fonds à la Date de Cession aux fins de constituer, en partie, les Actifs Attribués au Fonds (*Assets of Issuer*), conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

Conformément aux Contrats de Prêts de Restructuration, les Droits Accessoires comprennent :

- (a) toute sûreté prise sur le Débiteur par le Cédant et notamment toute promesse de constitution d'hypothèque au bénéfice du Cédant ; et/ou
- (b) les Polices d'Assurance MNCAP (*MNCAP Insurance Policy*), les Polices d'Assurance MNCAPAC (*MNCAPAC Insurance Policy*), les Cautionnements MNCAPAC (*MNCAACP Guarantee*) en couverture des Contrats de Prêts de Restructuration; et/ou
- (c) tout cautionnement conclu entre le Cédant et tout tiers qui se porte caution de tout montant dû par tout Débiteur ; et/ou

- (d) toute Cession sur Salaire (*Salary Assignment*) d'un Débiteur au Cédant consentie aux fins de paiement direct par l'employeur du Débiteur des Echéances (*Installments*) du Contrat de Prêt de Restructuration concerné ; et/ou
- (e) tous autres droits accessoires éventuels, garanties de paiement, intérêts et pénalités de retard, actions ou droits, le cas échéant, dont bénéficie le Cédant au titre du paiement de tous montants se rapportant aux Créances cédées au Fonds à la Date de Cession.

Par ailleurs, CREATIS a ouvert en son nom, en vertu de la Convention de Compte d'Affectation Spéciale, un compte à affectation spéciale au profit du Fonds.

III. TITRES EMIS PAR LE FONDS

1. Description synthétique des différentes catégories de Titres (Instruments) susceptibles d'être émis par le Fonds :

Ces renseignements figurent en section **"THE BONDS"** et en section **"THE ISSUER-The Bonds and the Residual Units"** du Prospectus.

A la Date de Constitution du Fonds, le Fonds émet deux Catégories d'Obligations : les Obligations Prioritaires et les Obligations Subordonnées et une Catégorie de Titres : les Parts Résiduelles conformément au Règlement du Fonds.

Les Obligations sont des obligations au sens de l'article L. 213-5 du Code. Les Parts Résiduelles sont des valeurs mobilières au sens de l'article L. 211-2 du Code. Les fonds communs de créances sont des organismes de placement collectif au sens de l'article L. 214-1 du Code.

Les obligations et les titres émis par les fonds communs de créances sont des instruments financiers au sens de l'article L. 211-1 du Code.

Les fonds communs de créances sont des organismes de placement collectif au sens de l'article L. 214-1 du Code. Les parts et titres de créances émis par les fonds communs de créances sont des instruments financiers au sens de l'article L. 211-1 du Code.

Conformément à l'article L. 211-4 du Code, les Obligations Prioritaires, les Obligations Subordonnées et les Parts Résiduelles sont émises en forme dématérialisée et donnent lieu à une inscription en compte.

Les Obligations Prioritaires et les Obligations Subordonnées feront, à la Date de Règlement, l'objet d'une inscription auprès d'Euroclear France, société anonyme (**Euroclear France**), d'Euroclear Bank S.A./N.V. et de Clearstream Banking, société anonyme (**Clearstream Banking**), qui procéderont ensuite au crédit des comptes des teneurs de compte affiliés aux Systèmes de Compensation.

Conformément à la Convention de Service Financier, les Parts Résiduelles feront l'objet, à compter de la Date de Constitution du Fonds, d'une inscription nominative dans les registres de l'Agent Payeur.

2. Montant d'émission unique :

A la Date de Constitution du Fonds, le Fonds émettra cent mille (100 000) Obligations Prioritaires, d'un montant unitaire de 1 000 Euros chacune. Le montant de principal global des Obligations Prioritaires est de 100 000 000 Euros à la Date de Constitution du Fonds.

A la Date de Constitution du Fonds, le Fonds émettra 44 700 Obligations Subordonnées, d'un montant unitaire de 1 000 Euros chacune. Le montant de principal global des Obligations Subordonnées est de 44 700 000 Euros à la Date de Constitution du Fonds.

A la Date de Constitution du Fonds, le Fonds émettra 40 882 Parts Résiduelles, d'un montant unitaire de 1 000 Euros chacune. Le montant de principal global des Parts Résiduelles est de 40 882 000 Euros à la Date de Constitution du Fonds.

3. Echéance finale des différentes catégories de Titres susceptibles d'être émis par le Fonds (échéance finale desdits Titres) :

Les Obligations Prioritaires seront dues et payables à la Date Ultime d'Amortissement des Titres (*Final Instruments Legal Maturity Date*) à savoir, sauf amortissement avant cette date, le jour ouvré du douzième anniversaire de la Date de Constitution du Fonds.

Les Obligations Subordonnées seront dues et payables à la Date Ultime d'Amortissement des Titres (*Final Instruments Legal Maturity Date*) à savoir, sauf amortissement avant cette date, le jour ouvré du douzième anniversaire de la Date de Constitution du Fonds.

Les Parts Résiduelles seront dues et payables à la Date Ultime d'Amortissement des Titres (*Final Instruments Legal Maturity Date*) à savoir, sauf amortissement avant cette date, le jour ouvré du douzième anniversaire de la Date de Constitution du Fonds.

4. Durée de vie moyenne des Titres :

Pour les Obligations Prioritaires 1,9 ans.

Pour les Obligations Subordonnées 3,4 ans.

Non applicable en ce qui concerne les Parts Résiduelles.

5. Modalités d'amortissement :

Les règles d'allocation des flux au sein du Fonds en vue de l'amortissement des Obligations sont précisées ci-après :

(a) Amortissement à la Date d'Ultime d'Amortissement des Titres

A moins que les Obligations n'aient été préalablement amorties, il est prévu que les Obligations soient complètement amorties pour leur Montant de Principal Restant Dû (*Principal Outstanding Amount*) à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

(b) **Amortissement en Période d'Amortissement Normal**

En Période d'Amortissement Normal (*Normal Redemption Period*), il est prévu que les Obligations s'amortissent dans les conditions suivantes :

- pour les Obligations Prioritaires, à chaque Date de Paiement (*Payment Date*), à hauteur du Montant d'Amortissement Prioritaire (*Class A Redemption Amount*), *pari passu* entre elles ;
- pour les Obligations Subordonnées, à chaque Date de Paiement dès lors que le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires devient inférieur ou égal à 50% du Montant de Principal Initial (*Initial Principal Amount*) des Obligations Prioritaires, à hauteur du Montant d'Amortissement Subordonné (*Class B Redemption Amount*), *pari passu* entre elles.

(c) **Amortissement en Période d'Amortissement Accéléré** (*Accelerated Redemption Period*)

(i) **Cas d'Amortissement Accéléré** (*Accelerated Redemption Event*)

Par exception aux stipulations prévues à la sous-section ci-dessus, il est prévu de procéder à l'amortissement accéléré des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées si, à tout moment de la vie du Fonds, la Société de Gestion constate que l'un quelconque des Cas d'Amortissement Accéléré est survenu.

(ii) **Principes**

Si à tout moment, la Société de Gestion constate que l'un quelconque des Cas d'Amortissement Accéléré est survenu, elle procède à l'amortissement accéléré des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées, à compter de la première Date de Paiement (comprise) qui suit la date à laquelle elle a constaté la survenance de l'un des Cas d'Amortissement Accéléré, étant précisé que :

- les Obligations Prioritaires s'amortissent trimestriellement, à chaque Date de Paiement, à hauteur du Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires sur une base *pari passu* ;
- les Obligations Subordonnées s'amortissent à compter du complet amortissement des Obligations Prioritaires, à hauteur du Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées, *pari passu* entre elles.

Le passage en Période d'Amortissement Accéléré est irréversible.

6. Rang des Titres :

Les droits des porteurs des Obligations Subordonnées de recevoir des paiements à titre de principal et intérêts se rapportant aux Créances sont subordonnés aux droits des porteurs des Obligations Prioritaires de recevoir ces paiements à titre de principal et intérêts.

Les Parts Résiduelles sont des parts subordonnées au sens de l'article R.214-96 du Code monétaire et financier dont le remboursement est subordonné au remboursement des Obligations.

7. Cotation et place de cotation :

Les Obligations font l'objet, auprès d'Euronext Paris S.A., d'une demande de cotation à la rubrique spéciale titres réservés aux investisseurs qualifiés et aux non résidents du marché Eurolist.

Les Parts Résiduelles ne sont pas cotées.

IV. FONCTIONNEMENT DU FONDS

1. Principes de rémunération des Titres :

Chaque Obligation porte intérêt pour un montant calculé sur la base de son Montant de Principal Restant Dû à compter de la Date de Constitution du Fonds (comprise) jusqu'à (i) la date à laquelle l'Obligation concernée est totalement amortie et (ii) au plus tard, la Date Ultime d'Amortissement des Titres, dans la limite des sommes disponibles figurant à l'actif du Fonds. En fonction de la Catégorie d'Obligations considérée, référence est faite au Montant d'Intérêts Prioritaire (*Class A Interest Amount*) ou au Montant d'Intérêts Subordonné (*Class B Interest Amount*).

Les Parts Résiduelles recevront, à une Date de Paiement Annuelle (*Annual Payment Date*) ou à chaque Date de Paiement à laquelle les Obligations ont été entièrement amorties, la rémunération due aux porteurs des Parts Résiduelles après application de l'Ordre de Priorité (*Priority of Payment*) applicable.

(a) Règles de calcul

Le Montant d'Intérêts Prioritaire (*Class A Interest Amount*) dus aux Porteurs des Obligations Prioritaires et le Montant d'Intérêts Subordonné (*Class B Interest Amount*) dus aux Porteurs des Obligations Subordonnées sont calculés par la Société de Gestion en application des règles exposées ci-après à chaque Date de Détermination d'Intérêt qui précède une Date de Paiement.

(b) Dates de paiement et périodes d'intérêt

Que le Fonds soit en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accélééré, l'intérêt dû au titre de chaque Obligation est payable trimestriellement à terme échu au titre de la Période d'Intérêt écoulée, tous les 25 des mois de février, mai, août et novembre de chaque année (une "**Date de Paiement** ") ou si ce jour n'est pas un Jour Ouvré, le Jour Ouvré suivant, ou si le Jour Ouvré suivant tombe durant le mois civil suivant, le Jour Ouvré précédent. La première Date de Paiement est le 27 février 2006 pour la période comprise entre la Date de Constitution du Fonds (comprise) et cette première Date de Paiement (exclue).

(iii) Calcul des Montants d'Intérêts Prioritaire et des Montants d'Intérêts Subordonné

Le Montant d'Intérêts Prioritaire ou le Montant d'Intérêts Subordonné au titre d'une Obligation dû à une Date de Paiement est égal :

- au Montant de Principal Restant Dû de l'Obligation (Prioritaire ou Subordonné) concernée constaté au début de la Période d'Intérêt considérée ;
- multiplié par l'Euribor 3 mois augmenté de la Marge Applicable ;
- multiplié par le nombre exact de jours de la Période d'Intérêt considérée ;
- divisé par 360 ;

- arrondi au cent inférieur.

Les Montant d'Intérêts Prioritaire et les Montant d'Intérêts Subordonné seront payés aux porteurs d'Obligations concernés par l'Agent Payeur à chaque Date de Paiement, sous réserve de l'Ordre de Priorité applicable.

2. Principes du rechargement et de la réémission :

Non applicable.

3. Description synthétique des règles d'allocation des flux au niveau du Fonds :

Aux termes du Règlement et des autres Documents Transactionnels (Transaction Documents), la Société de Gestion donnera des instructions à la Banque de Règlement et au Gestionnaire de Trésorerie de façon à s'assurer durant la Période d'Amortissement Normale et durant la Période d'Amortissement Accélérée que les flux soient alloués selon l'un ou l'autre des Ordres de Priorité des Paiements (*Priority of Payments*), détaillés en section "**TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS**" du Prospectus, suivants à l'égard au paiement des montant en principal, intérêts, frais et commissions dans la limite des Fonds Disponibles (*Issuer Available Funds*) à la Date de Paiement concernée.

V. IDENTIFICATION DES RISQUES – DESCRIPTION DES GARANTIES ET DES MECANISMES DE COUVERTURE

1. Recensement des risques liés à la détention des Titres du Fonds :

Il appartient aux investisseurs potentiels, souscripteurs et Porteurs d'Obligations de considérer l'intégralité des informations détaillées dans le Prospectus. Les investisseurs sont invités à considérer les facteurs de risque suivants avant de prendre une décision d'investissement relative aux Obligations :

- (a) les Obligations sont des obligations du Fonds seul et ne sont les obligations d'aucune autre entité ;
- (b) la notation des Obligations par l'Agence de Notation (*Rating Agency*) prend en compte les aspects légaux et structurels liés notamment aux Obligations, aux Parts Résiduelles, à la Réserve de Surendettement, à la Réserve d'Intérêt, à la Réserve de Commingling et à la Réserve de Frais de Substitution mais n'exprime que l'opinion de ladite Agence de Notation ;
- (c) les Porteurs de Titres n'auront qu'un recours limité à l'encontre du Fonds ;
- (d) le Fonds n'aura que des ressources limitées ;
- (e) le risque de remboursement anticipé des Titres est fonction du remboursement anticipé des Créances ;
- (f) l'absence, dans l'hypothèse où un paiement dû par le Fonds aux Porteurs de Titres donnerait lieu à un prélèvement ou une retenue à la source, d'obligation pour le Fonds de majorer le paiement dû ou d'indemniser les Porteurs de Titres d'un ou plusieurs montants additionnels de telle sorte que, après prélèvement ou retenue, le montant effectivement payé soit égal au montant qui aurait été payé en l'absence de toute obligation au titre du prélèvement ou de la retenue à la source considérée ; et
- (g) le fait qu'en dépit de la cotation des Obligations sur la rubrique spéciale des titres réservés aux investisseurs qualifiés et aux non résidents du marché

eurolist d'Euronext Paris, aucune assurance ne puisse être donnée quant à la création d'un éventuel marché secondaire des Obligations et, que dans l'éventualité où un tel marché secondaire serait constitué, il puisse continuer d'exister pendant la durée des Obligations, ou qu'il puisse fournir une liquidité suffisante aux Porteurs de d'Obligations. L'absence de liquidité sur le marché secondaire ou l'insuffisance de liquidité pourrait faire fluctuer la valeur de marché des Obligations.

2. Recensement des garanties et des mécanismes de couverture susceptibles d'être mis en œuvre dans le Fonds :

A la Date de Constitution du Fonds le Cédant a constitué un Dépôt de Garantie d'Intérêts (*Interest Reserve Cash Collateral Deposit*), le Dépôt de Garantie de la Réserve de Frais de Substitution (*Back-Up Fees Cash Collateral Deposit*), le Dépôt de Garantie de Commingling (*Commingling Reserve Deposit*), et, sur option de ce dernier, un Dépôt de Garantie de Surendettement (*Over-Indebtedness Receivable Cash Deposit*).

- (a) le Dépôt de Garantie d'Intérêts (Cash Reserve est inscrit au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts ouvert dans les livres de la Banque de Règlement conformément aux stipulations de la Convention de Comptes. Affecté à titre de gage-espèce au bénéfice du Fonds, il a vocation à supporter, dans la limite de son montant, les pertes liées à la défaillance des Débiteurs au titre du paiement des Créances, le paiement de la Commission de Base (*Flat Fee*) et des Commissions de Recouvrement (*Servicing Fee*), le paiement des intérêts au titre des Obligations ainsi qu'à rembourser tout montant en principal dû au titre des Obligations si ces dernières ne sont pas totalement amorties à la Date Ultime d'Amortissement des Titres. A compter de sa constitution effective, le Dépôt de Garantie d'Intérêts ne fera pas l'objet de versement additionnel par le Cédant mais uniquement de compléments par prélèvement sur le Compte Général dans la limite du Montant Requis de Réserve d'Intérêts et du solde disponible du Compte Général et, le cas échéant, d'ajustement par débit du solde du Compte de Réserve d'Intérêts à chaque Date de Paiement Annuelle.
- (b) le Dépôt de Garantie de la Réserve de Frais de Substitution au crédit du Compte de Réserve de Frais de Substitution ouvert dans les livres de la Banque de Règlement conformément aux stipulations de la Convention de Comptes. Affecté à titre de gage-espèce au bénéfice du Fonds, il a vocation à supporter, à compter de la Date de Notification et dans la limite de son montant de EUR 200 000, le montant forfaitaire payé à la Date de Paiement suivant la Date de Substitution (*Back-Up Date*) au Recouvreur de Substitution (*Back-Up Servicer*) ainsi que, le cas échéant et à toute Date de Paiement postérieure à la Date de Substitution, le paiement des Frais de Substitution Maintenance (*Back-Up Maintenance Fees*), sur présentation de justificatifs adéquats. A compter de sa constitution effective, le Dépôt de Garantie de la Réserve de Frais de Substitution ne fera pas l'objet de versement additionnel par le Cédant.
- (c) le Dépôt de Garantie de Commingling au crédit du Compte de Réserve de Commingling ouvert dans les livres de la Banque de Règlement conformément aux stipulations de la Convention de Comptes. Affecté à titre de gage-espèce au bénéfice du Fonds il est exclusivement affecté à la constitution de la Réserve de Commingling et est destiné à supporter, dans la limite de son montant, les pertes liées au changement de Recouvreur au titre du paiement des Créances, le paiement des Commissions de Base et des Commissions de Recouvrement, les intérêts dus au titre des Obligations ainsi qu'à rembourser tout montant en principal dû au titre des Obligations si ces dernières ne sont pas totalement amorties à la Date Ultime d'Amortissement des Titres. A compter de la Date de

Constitution du Fonds jusqu'à la dernière des trois premières (3) Dates de Paiement suivant la Date de Constitution du Fonds, le Compte de Réserve de Commingling sera débité afin que le compte présente un solde créditeur correspondant au Montant Requis de Réserve de Commingling applicable. Les sommes portées au débit du Compte de Réserve de Commingling seront reversées au Cédant à chaque Date de Paiement jusqu'à la dernière des trois (3) premières Dates de Paiement suivant la Date de Constitution du Fonds.

- (d) le Dépôt de Garantie de Surendettement, s'il est constitué, est inscrit au crédit du Compte de Réserve de Surendettement ouvert dans les livres de la Banque de Règlement conformément aux stipulations de la Convention de Comptes. Affecté à titre de gage-espèce au bénéfice du Fonds, il a vocation à supporter, dans la limite de son montant, les Créances en Surendettement Garantie. A compter de sa constitution effective, le Dépôt de Garantie de Surendettement pourra faire l'objet d'un ajustement afin qu'il puisse être égal à l'Encours de Principal de Créances en Surendettement à la Date d'Arrêté (*Cut-Off Date*) précédant la Date de Calcul (*Calculation Date*) concernée pour les Créances devenues des Créances en Surendettement durant le Mois de Référence (*Reference Month*) de cette Date d'Arrêté.

Par ailleurs, les autres mécanismes de couverture comprennent :

- (a) pour les Obligations, l'Opération d'Echange qui permettra au Fonds de se prémunir contre le risque de taux d'intérêt découlant du fait de la réception par le Fonds d'un taux d'intérêt fixe au titre des Contrats de Prêts de Restructuration, tout en payant un taux d'intérêt variable au titre des Obligations ;
- (b) pour les Obligations Prioritaires le fait que les Obligations Subordonnées et les Parts Résiduelles lui soient subordonnées ;
- (c) pour les Obligations Subordonnées le fait que les Parts Résiduelles lui soient subordonnées ;
- (d) pour les Obligations, la subordination des paiements à l'égard du Différentiel de Marge (*Excess Spread*) ;

VI. CONDITIONS DE CESSIION DES CREANCES ET DE LIQUIDATION DU FONDS

En application de l'article L. 214-49 du Code, la Société de Gestion doit liquider le Fonds au plus tard 6 mois après l'extinction, la cession ou l'abandon de la dernière Créance.

La Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, pourra ou, le cas échéant, devra, faire usage de la faculté de liquidation anticipée du Fonds qui résulte des articles L. 214-43 et R. 214-107 du Code monétaire et financier. Le Fonds pourra être dissout sur décision de la Société de Gestion dans l'éventualité de la survenance d'un des événements suivants :

- (a) le Fonds fait l'objet d'une liquidation effectuée dans l'intérêt des porteurs d'Obligations et des porteurs de Parts Résiduelles ;
- (b) la somme des Encours de Principal (*Outstanding Balance*) des Créances non échues est inférieure à dix pour cent (10 %) du maximum de la somme des Encours de Principal des Créances non échues constaté depuis la Date de Constitution du Fonds ; ou

- (c) les Obligations et les Parts Résiduelles ne sont plus détenues que par un seul porteur et à sa demande.

La procédure de dissolution est plus amplement décrite en section **"DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE ISSUER"** du Prospectus.

Dans l'hypothèse où la liquidation du Fonds laisserait apparaître un Excédent de Liquidation (*Issuer Liquidation Surplus*), celui-ci sera payé au Cédant.

VII. REGIME DES MODIFICATIONS

Tout événement qui aura un effet significatif sur les caractéristiques des Titres, ainsi que toute modification des éléments caractéristiques contenus dans le Prospectus, sera porté(e) à la connaissance du public par un communiqué soumis préalablement à l'Agence de Notation. Ce communiqué sera annexé au rapport de gestion de la Société de Gestion. Les modifications seront opposables aux Porteurs des Titres trois jours après la publication dudit communiqué. Dans la mesure où les Obligations sont cotées sur la rubrique spéciale titres réservés aux investisseurs qualifiés et aux non résidents du marché Eurolist d'Euronext Paris, toute modification sera notifiée à Euronext Paris S.A.

VIII. INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS

Le Fonds est constitué à la Date de Constitution du Fonds.

Le Fonds est créé exclusivement pour l'acquisition de créances issues des Contrats de Prêts de Restructuration consentis par CREATIS aux Débiteurs.

Le Fonds est une copropriété qui a pour objet exclusif d'acquérir des créances et d'émettre des parts et titres de créances représentatives de ces créances. Le Fonds n'a pas la personnalité morale. Les dispositions du Code civil relatives à l'indivision ne s'appliquent pas au Fonds. Il en va de même des dispositions des Articles 1871 et 1873 dudit code.

Le Fonds est, conformément aux dispositions des Articles L. 214-43 à L. 214-49 du Code, exclusivement géré par une seule et unique société de gestion. Corrélativement, le dépositaire des actifs du Fonds est unique pour toute la durée de vie du Fonds. Il en est de même du Commissaire aux Comptes (*Statutory Auditor*) du Fonds qui est désigné par la Société de Gestion.

En souscrivant ou acquérant toute part ou titre de créance représentative des créances acquises par le Fonds, le souscripteur ou acquéreur concerné est présumé renoncer automatiquement:

- (a) à tout recours qu'il peut avoir contre les actifs du Fonds ; et
- (b) à tout recours qu'il peut avoir contre le Fonds pour un montant supérieur aux sommes disponibles dudit Fonds et à proportion de ses droits respectifs dans celui-ci, conformément aux règles d'allocation définies dans le Règlement du Fonds.

La Société de Gestion s'est engagée expressément et irrévocablement, lors de la conclusion, au nom et pour le compte du Fonds, de tout accord avec un tiers, à faire en sorte que ledit tiers :

- (a) renonce expressément et irrévocablement à tout recours contractuel qu'il peut avoir à l'encontre du Fonds ; et
- (b) renonce expressément et irrévocablement, sous réserve des règles de paiement définies dans le Règlement du Fonds, à tout recours qu'il peut avoir à l'encontre du Fonds pour un montant supérieur aux sommes disponibles du Fonds.

LIST OF APPENDICES

The following Appendixes contain additional information and constitute an integral and substantive part of this Prospectus. The investors, subscribers and Bondholders shall take into consideration such additional information contained in these Appendices.

Appendix I – Glossary of Defined Terms

Appendix II – Issuer Instruments Descriptive Table

Appendix III – Issuer Expected Timetable

Appendix IV – Ratings of the Bonds

Appendix V – Preliminary Rating Document issued by Moody's

Appendix VI – Copy of the Issuer Regulations

Appendix I – Glossary of Defined Terms

The following defined terms must be considered in conjunction with the more detailed information appearing elsewhere in this Prospectus and with the Issuer Regulations (including its schedule, a copy of which is attached as Appendix VI hereto).

"€" and **"EUR"** means the single currency introduced at the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Communities.

"ABC Gestion" has the meaning given to that expression in section **"TRANSACTION PARTIES"**.

"Accelerated Priority of Payments" (*Ordre de Priorité Accéléré*) has the meaning given to that expression in section **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS – Redemption during the Accelerated Redemption Period"**.

"Accelerated Redemption Events" (*Cas d'Amortissement Accéléré*) means one of the events set forth in section **"SUMMARY OF THE PROSPECTUS – The Offering – Accelerated Redemption Events"**

"Accelerated Redemption Period" (*Période d'Amortissement Accélérée*) means the period beginning on the Payment Date following the date on which an Accelerated Redemption Event occurs and ending at the latest (i) on the date on which the Principal Outstanding Amount of Class B Bonds is greater or equal to 0 (zero), or (ii) on the Final Instruments Legal Maturity Date.

"Additional Purchase Price" (*Complément de Prix de Cession*) means, on the Transfer Date, the amount equal to the difference between:

- (i) the Outstanding Balance of the Receivables on the Transfer Date;
- (ii) the amount of the Purchase Price.

The Additional Purchase Price shall be paid by the Issuer to the Seller on the first Payment Date in accordance with the provisions of the Transfer and Servicing Agreement. It shall not be greater than the sums of the respective single nominal amount of each Instrument of Purchase Price.

"AMF" means the *Autorité des Marchés Financiers*.

"AMF General Regulation" means the *Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers*, as amended and supplemented from time to time.

"Amicable Renegotiation" (*Renégociation amiable*) has the meaning given to that expression in section **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - RENEGOTIATIONS"**.

"Ancillary Rights" (*Droits Accessoires*) has the meaning given to that expression in section **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - ASSIGNMENT AND TRANSFER OF THE RECEIVABLES"**.

"Annual Payment Date" (*Date de Paiement Annuelle*) means, during the Normal Redemption Period or during the Accelerated Redemption Period, the first Payment Date of each civil year.

"Arrears" (*Arriérés*) means, on a Payment Date, for any debt of the Issuer, the amount noted on this date in accordance with article 22 of the Issuer Regulations, which is equal to the positive difference between (a) the sums owed by the Issuer under this debt and (b) the sums actually paid by the Issuer in this respect. The portion of Arrears remaining unpaid, as the case may be, due to the absence of a credit position on the General Account, shall be the Arrears to be taken into consideration on the following Payment Date. In this respect reference is made to:

- (i) the Flat Fee Arrears;
- (ii) the Servicing Fee Arrears;
- (iii) the Back-Up Fee Arrears;
- (iv) the Swap Net Amount Arrears;
- (v) the Class A Interest Amount Arrears;
- (vi) the Class B Interest Amount Arrears;
- (vii) the Class B Net Redemption Amount Arrears;
- (viii) the Class A Redemption Amount Arrears; and
- (ix) the Class B Redemption Amount Arrears.

"Assets of the Issuer" (*Actifs Attribués au Fonds*) means:

- (i) the Receivables and their Ancillary Rights sold by the Seller on the Transfer Date under the terms of the Transfer and Servicing Agreement;
- (ii) any sums resulting from payments of principal, interest, fees and ancillaries under the Receivables allocated to the Issuer;
- (iii) any sums to be received under the Receivables in accordance with the Restructured Loan Contracts and in relation to the enforcement of the Ancillary Rights;
- (iv) the Interest Cash Reserve (initially consisting of the Interest Reserve Cash Collateral Deposit) credited to the Interest Cash Reserve Account;
- (v) the Commingling Reserve (consisting mainly of the Commingling Deposit) credited to the Commingling Cash Reserve Account;
- (vi) the Over-Indebtedness Cash Reserve (as the case may be) (consisting mainly of the Over-Indebtedness Deposit) credited to the Commingling Cash Reserve Account;
- (vii) the Back-Up Fees Cash Reserve (consisting mainly of the Back-Up Fees Deposit) credited to the Back-Up Fees Cash Reserve Account;
- (viii) the Swap Net Amount to be received, as the case may be, under the Interest Rate Swap Agreement; and
- (ix) any other rights transferred to the Issuer under the terms of the Transaction Documents (including any interests received under the Specially Dedicated Collection Account, the General Account and, as the case may be, the Back-Up Servicing Account).

as described in section **"THE ASSETS OF THE ISSUER"**

"Authorised Investments" (*Investissements Autorisés*) has the meaning given to that expression in section **"THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT"**.

"Average One Month to Three Month Delinquency Rate" (*Taux de Passage d'Impayés Lissé*) means on a Quarterly Calculation Date, the ratio between :

- (i) the sum of the three Defaulted Transition Ratio as calculated on the last three Calculation Date (inclusive this Quarterly Calculation Date); and
- (ii) 3 (three).

"Back-Up Account" (*Compte de Substitution*) means the account to be opened, as the case may be, in the books of the Back-Up Servicing Account Holder in the name of the Back-Up Servicer.

"Back-Up Account Agreement" (*Convention de Compte de Substitution*) means the agreement to be entered into, as the case may be, by the Back-Up Servicer and the Back-Up Servicing Account Holder.

"Back-Up Account Holder" (*Teneur de Compte de Substitution*) means, in its capacity as Back-up Account Holder (i) in accordance with the Back-up Account Agreement, any credit institution whose short-term unsecured, unsubordinated and unguaranteed debt obligations are assigned a rating at least equal to P-1 by the Rating Agency at the time of the execution of the Back-up Account Agreement or (ii) in the event of a downgrading of the aforementioned rating, any credit institution whose short-term unsecured, unsubordinated and unguaranteed debt obligations are assigned a least equal to P-1 by the Rating Agency.

"Back-Up Date" (*Date de Substitution*) means (i) if the Notification Date occurs before the calendar day (excluded) of a calendar month, the first Cut-Off Date following such Notification Date; or (ii) if the Notification Date occurs after the 15th (fifteenth) calendar day (inclusive) of a calendar month, the second Cut-Off Date following such Notification Date.

"Back-Up Fees" (*Commissions de Substitution*) means the fees owed to the Back-Up Servicer under the Back-Up Servicing Agreement.

"Back-Up Fees Arrears" (*Arriérés de Commissions de Substitution*) means Arrears owed by the Issuer under the Back-Up Fees.

"Back-Up Fees Cash Collateral Deposit" (*Dépôt de Garantie de la Réserve des Frais de Substitution*) means the deposit, applied as cash collateral (*à titre de gage-espèce*), made by the Seller in respect of the Back-Up Fees as described in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - MAKING OF CASH COLLATERAL DEPOSITS"**.

"Back-Up Fees Reserve" (*Réserve des Frais de Substitution*) means sums standing to the credit of Back-Up Fees Cash Reserve Account within the limits of 200,000 euros as described in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - MAKING OF CASH COLLATERAL DEPOSITS"**.

"Back-Up Fees Reserve Account" (*Compte de Réserve des Frais de Substitution*) means the Issuer's bank account open in the books of the Operating Bank, which shall be credited by the Back-Up Fees Reserve Deposit as described in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - MAKING OF CASH COLLATERAL DEPOSITS"**.

"Back-Up Maintenance Expenses" means, as of the Back-Up Date, any cost and expense borne by the Back-Up Servicer, or as the case may be, or by any services provider it may have appointed under the Créatis Servicing Software or software used for the servicing and collection of Receivables (including any royalty, legal fees, fees, expenses, indemnification and loss) incurred by the upgradable and corrective maintenance, any modification, update necessary to the operating and of the continuity of the serving IT system of the Back-Up Management Services Provider.

"Back-Up Management Procedures " (*Procédures Internes Calyon*) means procedures and guidance, whether written or oral, used by the Back-Up Servicer for the purpose of the management, servicing, collection and enforcement of the Receivables and the Ancillary Rights related thereto.

"Back-Up Management Services Agreement" means the sub-contracting agreement (*Convention de Prestation de Substitution*) dated 28 November 2005 and made between the Back-Up Servicer and the Back-Up Management Services Provider as described in section **"THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT"**.

"Back-Up Management Services Provider" (*Prestataire*) means Intrum Justitia acting as sub-contractor under the Back-Up Management Services Agreement.

"Back-Up Notice" (*Notification de Substitution*) means the notice served by the Management Company to the Servicer and to the Back-Up Servicer to terminate the Servicing Mandate of the Servicer.

"Back-Up Servicer" (*Recouvreur de Substitution*) means Calyon as Back-Up Servicer under the Back-Up Servicing Agreement.

"Back-Up Servicer Event of Default" has the meaning given to that expression in section **"THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT"**.

"Back-Up Servicing Account Holder" (*Teneur de Compte de Substitution*) means the account holder of the Back-Up Account.

"Back-Up Servicing Agreement" means the back-up servicing agreement (*Convention de Gestion de Substitution*) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian, the Back-Up Servicer, the Servicer and with the intervention of the Sub-Contractor as described in section **"THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT"**.

"Back-Up Servicing Period" (*Période de Substitution*) means the period beginning on the Back-Up Date (inclusive) and ending at the earlier of (i) on the date the termination date of the Back-Up Servicing Agreement (exclusive), or (ii) on the Issuer Liquidation Date (exclusive).

"Bank Account Agreement" means the agreement (*Convention de Comptes*) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and the Operating Bank as described in section **"THE BANK ACCOUNT AGREEMENT AND THE ISSUER BANK ACCOUNTS"**.

"Bonds" (*Obligations*) means the Class A Bonds (*Obligations Prioritaires*) and the Class B Bonds (*Obligations Subordonnées*).

"Bondholders Expenses" (*Frais de Masse*) has the meaning given to that expression in section **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS"**.

"Borrower" (*Débiteur*) means, in relation to each Receivable (i) an individual who has entered into a Restructured Loan Contract as principal obligor with the Seller and (ii) any person who is a co-debtor or joint and several guarantor (*garant solidaire*) of the obligations of the principal obligor under a Restructured Loan Contract.

"Borrower File" (*Fichier Débiteur*) means the electronic file relating to the Receivables in which any information on the Borrowers are aggregated (i.e. name, address, Employer, co-obligor, competent court registrar for Salary Assignments).

"Business Day" (*Jour Ouvré*) means a day (other than Saturday, Sunday or public holidays) on which banks are open in Paris for the settlement of interbank operations in Euro and which is a TARGET Business Day.

"Calculation Date" (*Date de Calcul*) means, for a Reference Month, at the latest 2 Business Days following the Cut-Off Date of such Reference Month.

"Calyon" has the meaning given to that expression in **"TRANSACTION PARTIES"**.

"Cash Collateral Deposits" (*Dépôts de Garantie*) means the Over-Indebtedness Reserve Cash Collateral Deposit, the Interest Reserve Cash Collateral Deposit, the Back-Up Fee Reserve Cash Collateral Deposit and the Commingling Reserve Cash Collateral Deposit.

"Cash Management Agreement" means the agreement (*Convention de Gestion de Trésorerie*) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and the Cash Manager as described in section **"THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT"**.

"Cash Manager" (*Gestionnaire de Trésorerie*) means Calyon under the Cash Management Agreement.

"Change in Controlling Rights" (*Changement de Contrôle*) means, for the Seller, any change relating to the transfer to a third party of at least 50% (fifty percent) of the voting rights of the Seller.

"Class" (*Catégorie*) means each class of A Bonds or B Bonds.

"Class A Bonds" (*Obligations Prioritaires*) has the meaning given to this expression in sections **"THE BONDS"**.

"Class A Bondholder" (*Teneur d'Obligations Prioritaires*) means any Class A Bondholder.

"Class A Interest Amount" (*Montant d'Intérêts Prioritaires*) means the amount of interest payable to the Class A Bondholders on each Payment Date as calculated by the Management Company (see **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS - CLASS A - Interests"**).

"Class A Interest Amount Arrears" (*Arriérés de Montant d'Intérêts Prioritaires*) means the Arrears owed by the Issuer under the Class A Interest Amount.

"Class A Interest Rate" (*Taux d'Intérêt Prioritaire*) has the meaning given to that term in the section **"SUMMARY OF THE PROSPECTUS – The Offering – Rate of Interest"**.

"Class A Monthly Redemption Basis" (*Base mensuelle d'Amortissement des Obligations Prioritaires*) means, on a Calculation Date, for the relevant Reference Month and until the full redemption of the Class A Bonds, an amount equal to the sum of:

- (a) the product :
 - (i) of the amount of Scheduled Principal Amount, during this Reference Month, for the Receivables which are Sound Receivables on the Cut-Off Date of this Reference Month, on the basis of their then current contractual schedule on the cut-Off Date of the preceding Reference Month; and
 - (ii) The Class A Ratio applicable during this Reference Month ;
- (b) the aggregate amount of principal reimbursed in advance during this Reference Month;
- (c) the aggregate amount of principal reimbursed under Receivables for which a Restitution has been made during this Reference Month ;
- (d) the product :

- (i) of the Outstanding Balance of Receivables which were Sound Receivables, as evidenced on the Cut-Off Date of the Reference Month preceding this Reference Month, which have become Defaulted Receivables during this Reference Month; and
- (ii) the Class A Ratio applicable during this Reference Month.

"Class A Ratio" (*Ratio Prioritaire*) means, on each Calculation Date during the Normal Redemption Period:

- (a) until the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds becomes lower or equal to 50% of the Initial Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds on such date, a ratio of 100%; then
- (b) If the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds becomes lower or equal to 50% of the Initial Outstanding Principal Amount of the Class A Bond on such date, a ratio equal to the product of
 - (i) The outstanding principal amount due on the Class A Bonds, in consideration of the sums paid to the Class A Bondholders on such date;
 - (ii) The outstanding principal amount due on the Bonds, in consideration of the sums paid to the Bondholders on such date; then
- (c) if the Outstanding Principal Amount of the Class A Bonds becomes nil, a ratio equal to zero;

it being provided that the Class A Ratio calculated on a given Payment Date is the Class A Ratio applicable to the current Reference Quarter (i.e. the Reference Quarter of the Payment Date following such given Payment Date); by way of exception, the Class A Ratio applicable to the first Reference Quarter is equal to 100% .

"Class A Quarterly Redemption Basis" (*Base Trimestrielle d'Amortissement des Obligations Prioritaires*) means, on a Payment Date and until the full redemption of the Class A Bonds, an amount equal to the sum of the Class A Monthly Redemption Basis for each of the three Reference Months of the Reference Quarter of the said Payment Date

"Class A Redemption Amount" (*Montant d'Amortissement Prioritaire*) means, on a Payment Date and until the full redemption of the Class A Bonds, an amount equal to the lesser of :

- (a) the Outstanding Principal Balance of the Class A Bonds; and
- (b) the product of the number of the Class A Bonds with an amount equal to :
 - (i) the Class A Quarterly Redemption Basis;
 - (ii) divided by the number of the Class A Bonds ;
 - (iii) rounded to the nearest lowest cent.

"Class A Redemption Amount Arrears" (*Arriérés de Montant d'Amortissement Prioritaire*) means the Arrears owed by the Issuer under the Class A Redemption Amount.

"Class B Bonds" (*Obligations Subordonnées*) has the meaning given to this expression in sections **"THE BONDS "** and **"THE TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS"**.

"Class B Bondholder" (*Teneur d'Obligations Subordonnées*) means any Class B Bondholder.

"Class B Interest Amount" (*Montant d'Intérêts Subordonnés*) means the amount of interest payable to the Class B Bondholders on each Payment Date as calculated by the Management Company (see **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS - CLASS B - Interests"**).

"Class B Interest Amount Arrears" (*Arriérés de Montant d'Intérêts Subordonnés*) means the Arrears owed by the Issuer under the Class B Interest Amount.

"Class B Interest Rate" (*Taux d'Intérêt Subordonné*) has the meaning given to that term in the section **"SUMMARY OF THE PROSPECTUS – The Offering – Rate of Interest"**.

"Class B Monthly Redemption Basis" (*Base Mensuelle d'Amortissement des Obligations Subordonnées*) means, on a Calculation Date, for the relevant Reference Month and until the full redemption of the Class B Bonds, an amount equal to the sum of:

- (a) the product:
 - (i) of the amount of Scheduled Principal Amount, during this Reference Month, for the Receivables which are Sound Receivables on the Cut-Off Date of this Reference Month, on the basis of their then current contractual schedule on the cut-Off Date of the preceding Reference Month, and
 - (ii) the Class B Ratio applicable during this Reference Month ;
- (b) provided that the Class A Bonds were fully redeemed on the preceding Payment Date, the aggregate amount of principal reimbursed in advance during this Reference Month;
- (c) provided that the Class A Bonds were fully redeemed on the preceding Payment Date, the aggregate amount of principal reimbursed under Receivables for which a Restitution has been made during this Reference Month ;
- (d) the product :
 - (i) of the Outstanding Balance of Receivables which were Sound Receivables, as evidenced on the Cut-Off Date of the Reference Month preceding this Reference Month, which have become Defaulted Receivables during this Reference Month, and
 - (ii) the Class B Ratio applicable during this Reference Month.

"Class B Net Redemption Amount Arrears" (*Arriérés Nets de Montant d'Amortissement Subordonné*) means on a given Quarterly Calculation Date, the amount equal to the Class B Redemption Amount Arrears less all and any unpaid Instalments during the Reference Quarter preceding such Quarterly Calculation Date.

"Class B Ratio" (*Ratio Subordonné*) means on a given date, the difference between 100% and the Class A Ratio on such date.

"Class B Quarterly Redemption Basis" (*Base Trimestrielle d'Amortissement des Obligations Subordonnées*) means, on a Payment Date and until the full redemption of the Class B Bonds, an amount equal to the sum of the Class B Monthly Redemption Basis for each of the three Reference Months of the Reference Quarter of the said Payment Date

"Class B Redemption Amount" (*Montant d'Amortissement Subordonné*) means, on a Payment Date and until the full redemption of the Class B Bonds, an amount equal to the lesser of:

- (a) the Outstanding Principal Balance of the Class B Bonds; and
- (b) the product of the number of the Class B Bonds with an amount equal to :

- (i) the Class B Quarterly Redemption Basis;
- (ii) divided by the number of the Class B Bonds ;
- (iii) rounded to the nearest lowest cent.

"Class B Redemption Amount Arrears" (*Arriérés de Montant d'Amortissement Subordonnée*) means the Arrears owed by the Issuer under the Class B Redemption Amount.

"Clearstream" means Clearstream Banking, *société anonyme*.

"Collateralised Over-Indebtedness Receivable" (*Créance en Surendettement Garantie*) means, on a given Information Date, an Over-Indebtedness Receivable which is secured by the Over-Indebtedness Receivable Cash Deposit.

"Commingling Reserve" (*Réserve Commingling*) means the sums standing to the credit of the Commingling Reserve Account, within the limits of the Requested Amount of Commingling Reserve.

"Commingling Reserve Account" (*Compte de Réserve de Commingling*) means the Issuer Bank Account, open in the books of the Operating Bank, and of which the purpose is to be credited with the commingling Cash Collateral Deposit within the limit of the relevant Requested Amount of the Commingling Reserve (and subject to the applicable Priority of Payments).

"Commingling Reserve Cash Collateral Deposit" (*Dépôt de Garantie de Réserve de Commingling*) means the deposit, applied as cash collateral (*à titre de gage-espèce*), made by the Seller in respect of the Commingling Reserve as described in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - MAKING OF CASH COLLATERAL DEPOSITS"**.

"Consumer Credit Legislation" (*Législation du Crédit à la Consommation*) means all the applicable laws and regulations governing certain Restructured Loan Contracts (articles L. 311-1 to R. 311-6 of the French Consumer Code).

"Contentious Renegotiation" (*Renégociation Contentieuse*) has the meaning given to that expression in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT"**.

"Créatis" has the meaning given to that expression in section **"THE TRANSACTION PARTIES"**.

"Créatis Event" (*Evènement Créatis*) has the meaning given to that expression in section **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT"** and **"THE BACK-UP SERVICING AGREEMENT"**.

"Créatis Insurance Premium" (*Primes d'Assurance Créatis*) means the sums received by the Issuer under the Insurance Premium including the insurance intermediary fee (*commission d'apporteur d'affaire*) due to the Seller.

"Crédilège 2003" means the *fonds commun de créances FCC Crédilège 2003*.

"Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust" has the meaning given to that expression in **"TRANSACTION PARTIES"**.

"Cumulative Gross Default Rate" (*Taux de Défaillance Cumulée*) means, on each Quarterly Calculation Date, the ratio of:

- (i) the aggregate outstanding principal balance of the Defaulted Receivables (excluding any subsequent recoveries) which became defaulted since the Transfer Date, calculated on the immediately preceding Cut-Off Date; and
- (ii) the amount of the Transfer Price as of the Transfer Date.

"Custodian" (*Dépositaire*) means Créatis in its capacity as custodian of the Assets of the Issuer under the Issuer Regulations.

"Cut-Off Date" (*Date d'Arrêté*) means the last calendar day of any month.

"Default Transition Ratio" (*Taux de Passage Instantané*) means on a given Calculation Date, the ratio between:

- (i) the principal amount of the Performing Receivables, which a part or whole amount of an Instalment remains unpaid since three month on the Cut-Off Date preceding such Calculation Date; and
- (ii) the principal amount of the Performing Receivables, which a part or whole amount of an Instalment has become unpaid during the Reference Month of the third Cut-Off Date prior to such Calculation Date.

"Defaulted Receivable" (*Créance Défaillante*) means, on any Calculation Date, any Receivable:

- (i) the term of which has been accelerated (excluding, for the avoidance of any doubt, in case of voluntary prepayment by the relevant Borrower) as at the corresponding Cut-Off Date; and/or
- (ii) the amount of due and unpaid principal and interest (including insurance) represents more than 9 (nine) Instalments; and/or
- (iii) which is a Non Collateralised Over-Indebtedness Receivable.

"Eligible Restructured Loan Contracts" (*Contrats de Prêt de Restructuration Eligibles*) means any Restructured Loan Contract complies with the Eligible Criteria from which a Receivable arises as described in section **"THE RESTRUCTURED LOAN CONTRACTS AND THE RECEIVABLES"**.

"Eligibility Criteria" (*Critères d'Eligibilité*) has the meaning given to that expression in section **"THE RESTRUCTURED LOAN CONTRACTS AND THE RECEIVABLES"**.

"Employer" (*Employeur*) means any individual or legal entity for which a Borrower works.

"Enjoyment Date" (*Date de Jouissance*) means the 1 November 2005.

"Escrow " (*Logiciels*) means the *Agence pour la Protection des Programme*.

"Euribor" means:

- (i) European Interbank Offered Rate, the Euro-zone interbank rate applicable in the Euro-zone (i) calculated by the Banking Federation of the European Union by reference to the interbank rates determined by the credit institutions appointed for this purpose by the Banking Federation of the European Union, (ii) published by the European Central Bank on or about 11.00 a.m. (Paris time) in respect of the applicable rate for each Interest Period. The EURIBOR rate is published by Moneyline Telerate Page No. 248 (the **"Screen Rate"**) (or (i) such other page as may replace Moneyline Telerate Screen Page No. 248 on that service for the purpose of displaying such information or (ii) if that

service ceases to display such information, such page as displays such information on such equivalent service) at or about 11:00 a.m. (Paris time). The EURIBOR rate applicable to the Bonds is determined two (2) TARGET Business Days prior to any Payment Date; or

- (ii) if, on any Quarterly Calculation Date, the Screen Rate is unavailable at such time on such date, the Management Company will request the principal Paris office of each of BNP Paribas, Caisse Nationale de Crédit Agricole, Caisse National de Crédit Agricole and Société Générale (the "**Reference Banks**", which expression shall include any substitute reference bank(s) duly appointed by the Management Company), to provide the Management Company with their quoted rates to prime banks in the Euro-zone interbank market for 3 (three) month Euro deposits in the Euro-zone (the "**Euribor Rate**") at or about 11.00 a.m. (Paris time) in each case on the relevant Quarterly Calculation Date. The Euribor Rate shall be determined on the basis of the offered quotations of those Reference Banks. If, on any such Quarterly Calculation Date, two or three only of the Reference Banks provide such offered quotations to the Management Company, the Euribor Rate for the relevant Interest Period shall be determined, as aforesaid, on the basis of the offered quotations of those Reference Banks providing such quotations. Upon the occurrence of any change in the content and/or the definition of the rate and the index referred to in the Issuer Regulations, as well as the extinction of such rate or index and substitution of an equivalent or similar rate or index, or upon the occurrence of any change of the institution in charge of its publishing or the publishing standards, then the rate or the index deriving from such change or substitution shall apply.

"Euribor Reference Rate" (*Taux Euribor de Référence*) means Euribor for three (3) month euro deposits.

"Euroclear" means Euroclear France.

"Euro-Zone" (*Zone Euro*) means the region comprised of member states of the European Union that adopt the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25th March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7th February 1992) and by the Treaty of Amsterdam, (signed in Amsterdam on 2nd October 1997).

"Exceptional Expenses" (*Frais Exceptionnels*) means any expense or fee that the Issuer may incur in the interest of the Bondholders and the holder(s) of the Residual Units (including, in particular, any audit expenses and legal fees).

"Excess Spread" (*Différentiel de Marge*) means, the amount equal to the difference between:

- (i) the weighted average interest ratio of Receivables ; and
- (ii) the weighted average interest ratio of Class A Bonds, Class B Bonds (rate swap included) and the Flat Fee.

"FCC Crédilège 2005" means the *fonds commun de créances* (mutual debt fund) "**CREDILEGE**" established jointly by ABC Gestion, in its capacity as Management Company, and Créatis, in its capacity as Custodian.

"Final Créatis Information Date" (*Date Ultime d'Information Créatis*) means the Information Date immediately following the Notification Date.

"Final Instruments Legal Maturity Date" (*Date Ultime d'Amortissement des Titres*) means the last date on which all Instruments are expected to be redeemed. The Final Instruments Legal Maturity Date is the Business Day coinciding with the 12th (anniversary) date of the Issuer Establishment Date.

"Final Receivables Legal Maturity Date" (*Date Ultime d'Amortissement des Créances*) means the last date on which all Receivables are expected to be redeemed. The Final Receivables Legal Maturity Date is the Business Day coinciding with the 10th (tenth) anniversary date of the Issuer Establishment Date.

"First Month Average Delinquency Rate" (*Taux de Premier Impayé Triestriel*) means, on a given Quarterly Calculation Date, the amount of:

- (i) on the basis of the last three Cut-Off Dates preceding such Quarterly Calculation Date, the sum of the Outstanding Principal Balance of the Performing Receivables with no Instalment unpaid on the Cut-Off Date preceding each of such Cut-Off Dates, which part or whole amount of an Instalment has become unpaid on each of such Cut-Off Dates; and;
- (ii) on the basis of the last three Cut-Off Dates preceding such Quarterly Calculation Date, the sum of the Outstanding Principal Balance of the Performing Receivables.

"Flat Fee" means (*Commission de Base*) the fees and commissions owed by the Issuer and payable to:

- (i) the Management Company (including any fees due to the statutory auditors of the Issuer);
- (ii) the Custodian ;
- (iii) the Paying Agent;
- (iv) the Operating Bank; and
- (v) the Back-Up Account Holder.

"Flat Fee Arrears" (*Arriérés de commission de Base*) means Arrears owed to the Issuer under Flat Fees.

"General Account" (*Compte Général*) means one of the Issuer Bank Accounts open in the books of the Operating Bank on which the Expected Aggregate Collections will be credited.

"General Expenses" (*Frais*) means the following expenses and fees to be paid by

- (i) the Seller as long as the Servicing Mandate has not been terminated;
- (ii) the Issuer, as soon as the Servicing Mandate has been terminated,

to (a) the Specially Dedicated Collection Account Bank, (b) to the Back-Up Servicer in respect to any mail box set up by the latter in order to service the Receivables and (c) as the case may be, the Escrow.

"Gross Available Collections" (*Sommes brutes collectées*) means, for any Reference Month, the aggregate of:

- (i) the total aggregate of the amounts collected by the Servicer with respect to the Receivables during the Reference Month (including any amounts received under the

MNCAP Insurance Policy, the MNCAPAC Insurance Policy and the MNCAPAC Guarantee);

- (ii) less the amounts of Rejected Payment relating to such Reference Month;
- (iii) plus any other amounts due to the Issuer by the Servicer (save any amount due under the relevant Priority of Payment);
- (iv) less any other amounts due to the Servicer by the Issuer; plus
- (v) the amount of remuneration received on the Specially Dedicated Collection Account Bank, or, as the case may be, the Back-Up Account.

"Indemnified Receivable" (*Créance Indemnisable*) means any Receivable for which the Issuer holds a debt against the Seller in respect of a defence asserted by a Borrower against the Seller prior to the Transfer Date and by which the Borrower is allowed not pay the due Instalments under the relevant Restructured Loan Contract.

"Initial Principal Amount" (*Montant de Principal Initial*) means the principal amount of each Bond and Residual Unit on the Settlement Date.

"Instalment" (*Echéance*) means, with respect to a given Receivable, any principal amount, interests, Insurer Insurance Premium, intermediary commission of Créatis, each payment of principal and interest thereunder due by a Borrower on a monthly basis.

"Instruments" (*Titres*) means the Bonds and the Residual Units.

"Insurance Premium" (*Primes d'Assurance Assureur*) means, in respect of a Receivable benefiting from a given MNCAP Insurance Policy or a given MNCAPAC Insurance Policy, the amount due on a monthly basis by the Borrower under such MNCAP Insurance Policy or a MNCAPAC Insurance Policy.

"Insurer Insurance Premium" (*Prime d'Assurance Assureur*) means the sums received by the Issuer under the Insurance Premium excluding the insurance intermediary fee (*commission d'apporteur d'affaire*) due to the Seller (i.e. any sum due under the MNCAP Insurance Policies or MNCAPAC Insurance Policies, with the exception of the Receivables which maturity acceleration has been pronounced and for which the Insurance Premium under the MNCAPAC Insurance Policies is no longer due).

"Interest Cash Reserve" (*Réserve d'Intérêt*) means the sums standing to the credit of the Interest Cash Reserve Account, within the limits of the Requested Amount of Interest Reserve.

"Interest Cash Reserve Account" (*Compte de Réserve d'Intérêt*) means one of the Issuer Bank Accounts on which the Interest Cash Reserve will be credited on the Issuer Establishment Date.

"Interest Cash Reserve Annual Adjustment" (*Ajustement Annuel de la Réserve d'Intérêts*) means :

- (i) during the Normal Redemption Period:
 - (a) in the event that the amount of Class B Net Redemption Amount Arrears is less or equal to 10% (ten percent) of the Outstanding Principal Amount of Residual Units, the positive difference, as calculated on a Calculation Date preceding an Annual Payment Date, between (a) the Requested Amount of the Interest Reserve on the Calculation Date preceding the Annual Payment Date of the preceding year and (b) the Requested Amount of the Interest Reserve on this Calculation Date; or

- (b) in the event that the amount of Class B Net Redemption Amount Arrears is higher than 10% (ten percent) , 0 (zero).
- (ii) during the Accelerated Redemption Period, 0 (zero).

"Interest Determination Date" (*Date de Détermination d'Intérêt*) means the second Target Settlement Day preceding (i) in respect of the first Interest Period, the date of issuance of the Instruments or (i) in respect of any other Interest Period, the Payment Date of such period, the date on which, the Management Company shall determine the EURIBOR Reference Rate applicable to such Interest Period.

"Interest Period" (*Période d'Intérêt*) means any period between any Payment Date (including) and the next succeeding Payment Date (excluding). The first Interest Period shall begin on the Issuer Establishment Date (including) and shall on the first Payment Date.

"Interest Rate Swap Agreement" (*Opération d'Echange*) means the interest rate swap transaction governed by (i) the 2001 *Fédération Bancaire Française* (FBF) master swap agreement (*convention-cadre relative aux opérations sur instruments financiers à terme*) dated 28 November 2005 and made between the Management Company and the Interest Rate Swap Counterparty and (ii) the confirmation entered into on 28 November 2005 between the Management Company and the Interest Rate Swap Counterparty, as described in section **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**.

"Interest Rate Swap Counterparty" (*Contrepartie sur Taux*) means Calyon under the Interest Rate Swap Agreement as described in section **"THE INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY"**.

"Interest Reserve Cash Collateral Deposit" (*Dépôt de Garantie d'Intérêt*) means the deposit, applied as cash collateral (*à titre de gage-espèce*), made by the Seller in respect of the Over-Indebtedness Receivables as described in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - MAKING OF CASH COLLATERAL DEPOSITS"**.

"Intrum Justitia" has the meaning given to that expression in section **"THE TRANSACTION PARTIES"**.

"Investment Income" (*Produit Financier*) means any proceeds resulting from the investment of the Issuer Available Funds in accordance with the Cash Management Agreement, it being provided that it does not comprise the proceeds resulting from the investment of the Interest Cash Reserve, the Over-Indebtedness Reserve, the Back-Up Fees Reserve Account and the Commingling Reserve as described in section **"THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT"**.

"Investment Period" (*Période d'Investissement*) means the period within which an investment may be performed until a given maturity date under the Cash Management Agreement.

"Investment Rules" (*Règles d'Investissement*) means the rules which apply to the Cash Manager in the selection of the investments under the Cash Management Agreement as described in section **"THE CASH MANAGEMENT AGREEMENT"**.

"Issuer" (*Fonds*) means the *fonds commun de créances* (mutual debt fund) **"CREDILEGE"** established jointly by ABC Gestion, in its capacity as Management Company, and Créatis, in its capacity as Custodian. The Issuer is governed by (i) articles L. 214-43 to L. 214-49 and R. 214-92 to R. 214-115 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and (ii) the Issuer Regulations as described in section **"THE ISSUER"**.

"Issuer Available Funds" (*Fonds Disponibles*) means, on each Quarterly Calculation Date, the sum of:

- (i) the amount collected under the Receivables during the preceding Reference Quarter;

- (ii) the amount debited from the Over-Indebtedness Cash Reserve Account up to amount available on the Over-Indebtedness Cash Reserve, corresponding to the Scheduled Principal Amount of the Collateralised Over-Indebtedness Receivables during the preceding Reference Quarter;
- (iii) the amount debited from the Commingling Reserve Account up to amount available on the Commingling Reserve;
- (iv) the amount debited from the Interest Cash Reserve Account up to amount available on the Interest Cash Reserve;
- (v) the amount debited from the Back-Up Fee Reserve Account up to amount available on the Back-Up Fee Reserve;
- (vi) the amount of the Indemnified Receivables paid by the Seller during the preceding Quarter Reference any indemnity amount paid by the Seller out of its own resources during the three preceding Monthly Collection Periods;
- (vii) the amount paid under the MNCAPAC Guarantee, the MNCAP Insurance Policy and the MNCAPAC Insurance Policy or other recoveries received during the three preceding Monthly Collection Periods;
- (viii) any payments expected by the Issuer under the Interest Rate Swap Agreement;
- (ix) Investment Income on the General Account which has arise during the Reference Quarter preceding such Quarterly Calculation Date ; and
- (x) any cash available on the General Account on the Remittance Date preceding such Quarterly Calculation Date after application of the relevant Priority of Payments.

"Issuer Bank Accounts" (*Comptes du Fonds*) means the following accounts which shall be held by the Operating Bank under the terms of the Bank Account Agreement:

- (i) the General Account;
- (ii) the Interest Cash Reserve Account;
- (iii) the Over-Indebtedness Cash Reserve Account;
- (iv) the Commingling Reserve Account; and
- (v) the Back-Up Fee Reserve Account.

"Issuer Cash" (*Trésorerie*) means the monies standing from time to time to the credit of the Issuer Bank Accounts. The Issuer Cash shall be invested by the Cash Manager under the terms of the Cash Management Agreement.

"Information Date" (*Date d'Information*) means the day falling 1 (one) Business Day after a Cut-Off Date.

"Issuer Establishment Date" (*Date de Constitution du Fonds*) means 30 November 2005.

"Issuer Liquidation Date" (*Date de Liquidation du Fonds*) means the date occurring no later than 6 (six) months following the earlier of the following dates (i) the date on which the last Receivable held by the Issuer being extinguished, sold or written-off or (ii) the Final Instruments

Legal Maturity Date, as described in section in **"DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE ISSUER"**.

"Issuer Liquidation Events" (*Cas de Liquidation du Fonds*) means one of the events set forth in **"DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE ISSUER"**.

"Issuer Liquidation Surplus" (*Excédent de Liquidation du Fonds*) means any monies standing to the credit of the Issuer Bank Accounts after the liquidation of the Issuer.

"Issuer Regulations" (*Règlement*) means the agreement (*règlement général*) dated 28 November 2005 between the Management Company and the Custodian and relating to the establishment, operation and liquidation of the Issuer.

"Lead Manager" (*Chef de File*) means Calyon under the Underwriting Agreement (see **"SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS – Underwriting"**).

"Management Procedures" (*Procédures Internes*) procedures and guidance, whether written or oral, used by the Servicer for the purposes of the management, servicing, collection and enforcement of the Receivables and the Ancillary Rights related thereto.

"Management Services Agreement" means the sub-contracting agreement (*convention de prestation de gestion*) dated 28 November 2005 and made between the Servicer and the Management Services Provider as described in section **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT"**

"Management Services Provider" (*Prestataire*) means Intrum Jusitita acting as subcontrator under the Management Services Agreement.

"MNCAP" means the *Mutuelle Nationale des Constructeurs et Accédants à la Propriété*.

"MNCAP/MNCAPAC Notice" means each notice sent by the Back-Up Servicer in order to notify MNCAP and MNCAPAC of the transfer of the servicing of the Receivables to the Back-Up Servicer.

"MNCAP Insurance Policy" (*Police d'Assurance MNCAP*) means, in relation to any Receivable, life and disability insurance policies (*assurances décès, invalidité et/ou incapacité temporaire de travail*) provided by MNCAP.

"MNCAPAC" means the *Mutuelle Nationale des Constructeurs et Accédants à la Propriété Assurances Caution*.

"MNCAPAC Guarantee" (*Cautionnement MNCAPAC*) means, in relation to any Receivable, a credit insurance provided by MNCAPAC of the full principal amount of the Restructured Loan Contract relating to such Receivable.

"MNCAPAC Insurance Policy" (*Police d'Assurance MNCAPAC*) means, in relation to any Receivable, an unemployment insurance policy (*assurance chômage*) provided by MNCAPAC.

"Monthly Adjustment" (*Ajustement Mensuel*) means, for a given reference Month:

- (i) so long the mandate of the Servicer is not terminated, Créatis Insurance Premium; and
- (ii) as from the termination of the mandate of the Servicer, Insurers Insurance Premiums.

"Monthly Redemption Basis" (*Bases Mensuelles d'Amortissement*) means, on a given Calculation Date, the Class A Monthly Redemption Basis, the Class B Monthly Redemption Basis and Residual Units Monthly Redemption Basis.

"Moody's" means the rating agency Moody's S.A.S.

"Normal Priority of Payments" (*Ordre de Priorité Normale*) has the meaning given to that expression in section **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS –Redemption during the Normal Redemption Period"**.

"Normal Redemption Period" (*Période Normale d'Amortissement*) means, provided that no Accelerated Redemption Event has occurred, the period beginning on the date of the Fund Constitution and ending at the latest (x) on the date on which the Outstanding Principal Amount of the Class B Bonds is equal to 0 (zero) or (y) on the Final Instruments Legal Maturity Date.

"Notification Date" (*Date de Notification*) means, in consideration of the time the Back-Up Notice shall be deemed to be received by the Servicer and the Back-Up Servicer:

- (i) the Business Day of such receipt, if the Servicer has received by registered letter with acknowledgment of receipt Back-Up Notice the very same day before 12H00 Paris time; or
- (ii) the Business Day following such receipt, if the Servicer has received by registered letter with acknowledgment of receipt Back-Up Notice the very same day after 12H00 Paris time.

"Non Collateralised Over-Indebtedness Receivable" (*Créance en Surendettement Non Garantie*) means, on a given Information Date, an Over-Indebtedness Receivable which is not secured by the Over-Indebtedness Receivable Cash Deposit.

"OPCVM" means the securities mutual funds regulated by articles L. 214-2 to L. 214-42 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code). Pursuant to article L. 411-2 and D. 411-1 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code), OPCVMs are deemed to act as "qualified investors".

"Operating Bank" (*Banque de Règlement*) means Calyon under the Bank Account Agreement.

"Outstanding Balance" (*Encours de Principal*) means, in respect of each Receivable and on any date, the principal amount of such Receivable owing from the relevant Borrower on such date, in accordance with the applicable amortisation schedule, excluding all amounts due and remaining unpaid.

"Outstanding Principal Amount" (*Montant de Principal Restant Dû*) means, on any Payment Date:

- (i) with respect to the Class A Bonds, the amount of outstanding principal of the Class A Bonds, resulting from the difference between (i) the Initial Principal Amount of the Class A Bonds on the Issuer Establishment Date and (ii) the sums of principal amounts paid to the Class A Bondholders on the preceding Payment Dates;
- (ii) with respect to the Class B Bonds, the amount of outstanding principal of the Class B Bonds, resulting from the difference between (i) the Initial Principal Amount of the Class B Bonds on the Issuer Establishment Date and (ii) the sums of principal amounts paid to the Class B Bondholders on the preceding Payment Dates; and
- (iii) with respect to the Residual Units, the amount of outstanding principal of the Residual Units, resulting from the difference between (i) the Initial Principal Amount of the Class B Bonds on the Issuer Establishment Date and (ii) the sums of principal amounts paid to the Class B Bondholders on the preceding Payment Dates.

"Over-Indebtedness Cash Reserve" (*Réserve de Surendettement*) means the sums standing to the credit of the Over-Indebtedness Cash Reserve Account, within the limits of the Over-Indebtedness Cash Reserve Theoretical Maximum Amount.

"Over-Indebtedness Cash Reserve Account" (*Compte de Réserve de Surendettement*) means one of the Issuer Bank Accounts on which amounts corresponding to the Over-Indebtedness Cash Reserve may be credited to the extent Maximum Amount of the Over-Indebtedness Cash Reserve (subject to Priority of Payment).

"Over-Indebtedness Cash Reserve Theoretical Maximum Amount" (*Montant Théorique Maximum de Réserve de Surendettement*) means, on each Calculation Date

(i) the amount of the Over-Indebtedness Cash Collateral Deposit on the preceding Calculation Date;

plus

(ii) the amount equal to the principal amount of Over-Indebtedness Receivables on the Cut-Off Date preceding such Calculation Date in relation to Receivables which have become Over-Indebtedness Receivables during the Reference Month of such Cut-Off Date.

"Over-Indebtedness Receivable" (*Créance en Surendettement*) means, on each Monthly Information Date, any Receivable which is owed by a Borrower (i) whose debts have been the subject matter of an approved '*plan conventionnel de redressement*' or any other '*mesures de traitement*', other than any decision of admissibility, adopted following proceedings before the *Commission de Surendettement des Particuliers* in accordance with the Articles L.331-5 et seq. of the French Consumer code or (ii) who is the subject of a '*procédure de rétablissement personnel*' in accordance with Article L.331-2-5 et seq. of the French Consumer code on the preceding Cut-Off Date.

"Over-Indebtedness Reserve Cash Collateral Deposit" (*Dépôt de Garantie de Surendettement*) means the deposit, applied as cash collateral (*à titre de gage-espèce*), that the Seller has the option to make in respect of the Over-Indebtedness Receivables as described in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - MAKING OF CASH COLLATERAL DEPOSITS"**.

"Over Three Month Delinquency Average Rate" (*Taux d'Impayé Trimestriel*) means, on a given Quarterly Calculation Date, the amount of:

(i) on the basis of the last three Cut-Off Dates preceding such Quarterly Calculation Date, the sum of the Outstanding Principal Balance of the Performing Receivables, which all or part of 1 (one) Instalment is unpaid at least on three consecutive Cut-Off Dates in relation to each of such Cut-Off Dates;

(ii) on the basis of the last three Cut-Off Dates preceding such Quarterly Calculation Date, the sum of the Outstanding Principal Balance of the Performing Receivables.

"Paris Stock Exchange" means the Eurolist market, as held by Euronext Paris S.A. ("*section fonds communs de créances*").

"Paying Agency Agreement" (*Convention de Services Financiers*) means the agreement (*convention de service financier*) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and the Paying Agent with respect to the payment of the principal amount and interests due to the Bondholders and the holder(s) of the Residual Units.

"Paying Agent" (*Agent Payeur*) means Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust under the Paying Agency Agreement.

"Payment Date" (*Date de Paiement*) means, with respect to payments of principal and/or interest on the Class A Bonds and the Class B Bonds during the Normal Redemption Period or the Accelerated Redemption Period, the 25th day of February, May, August and November in each year (subject to adjustment for non business days). The first Payment Date shall be 27 February 2006.

"Payment Instructions" (*Instructions de Paiement*) means the payment instructions made by the Servicer prior to the Transfer Date to the Borrowers, the MNCAP and/or the MNCAPAC pursuant to which the Borrowers, the MNCAP and/or the MNCAPAC will be instructed to make their payments under the Receivables directly to the Specifically Dedicated Collection Account.

"Performing Receivable" (*Créance Performante*) means any Sound Receivable other than a Collateralised Over-Indebtedness Receivable.

"Prepayment" (*Remboursement Anticipé*) means any payment, in whole or in part (including any prepayment penalties), made by an Borrower in respect of a Receivable subject to the application of the provisions of the Consumer Credit Legislation and the applicable provisions of the Restructured Loan Contracts.

"Pre Tax Debt Ratio" (*Taux d'Endettement Avant Impôt*) means, in respect of a given Receivable and on the date of which the relevant Restructuring Loan Contract has been extended, the value provided to the Management Company by the Seller corresponding to the amount of:

- (i) the sum of charges of the relevant Borrower to the exclusion of its tax income; divided by
- (ii) the sum of all income of such Borrower.

"Priority of Payments" (*Ordre de Priorité*) means:

- (i) during the Normal Redemption Period: the Normal Priority of Payments (see **"THE BONDS – Priority of Payment during the Normal Redemption Period"**); and
- (ii) during the Accelerated Redemption Period, the Accelerated Amortisation Priority of Payments (see **"THE BONDS – Priority of Payment during the Accelerated Redemption Period"**).

"Prospectus" (*Prospectus*) means the prospectus prepared by the Management Company and the Custodian in connection with the offering of the Bonds and in accordance with article L. 214-47 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code) and the relevant provisions of the AMF General Regulation. The Prospectus was registered (*déposé*) with the AMF under number Issuer 010715 on 10 November 2005.

"Purchase Price" (*Prix de Cession*) has the meaning ascribed to that expression in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT – Purchase Price"**.

"Quarterly Calculation Date" (*Date de Calcul Trimestrielle*) means the Calculation Date immediately preceding a Payment Date.

"Rating Agency" (*Agence de Notation*) means Moody's France S.A.S, as entity in charge of rating the Bonds, in accordance with the Code.

"Receivables" (*Créances*) means the Receivables sold by the Seller and purchased by the Issuer on the Transfer Date.

"Receivable Events File" (*Fichier Evènement Créances*) means the electronic file relating to the Receivables in which any information on the unpaid amounts, prepayments, acceleration, over-indebtedness, renegotiations available on a Cut-Off Date is aggregated.

"Receivable Inventory File" (*Fichier Stock Créances*) means the electronic file relating to the Receivables in which any information on the inventories of the Receivables available on a Cut-Off Date is aggregated (i.e. the Scheduled Principal Amount, Instalments, existence of a MNCAP Insurance Policy, a MNCAPAC Insurance Policy and a MNCAPAC Guarantee, existence of a Salary Assignment including the related amount of such assignment, owner/tenant status).

"Records" (*Enregistrements*) means any records and electronic files or any other IT system in relation to the management, servicing and collection of the Receivables, which comprise, *inter alia*, the Borrower File, the Receivable Inventory File, the Receivable Events File and the Relationship History File.

"Recoveries on Collateralised Over-Indebtedness Receivable" (*Récupérations sur Créance en Surendettement Garantie*) means, on Quarterly Calculation Date, in respect of Collateralised Over-Indebtedness Receivable, the amount equal at least the minimum between:

- (i) the aggregate amount of the sums debited from the Collateralised Over-Indebtedness Receivable Reserve Account under the Collateralised Over-Indebtedness Receivables less the amounts of the Recoveries on Collateralised Over-Indebtedness Receivables paid on preceding Payment Dates in respect of Collateralised Over-Indebtedness Receivables since those receivables have been secured by the Over-Indebtedness Reserve as of the Issuer Establishment Date;
- (ii) the aggregate amount recovered from the Borrowers, the Employers, MNCAPAC and/or MNCAPAC under those Collateralised Over-Indebtedness Receivables since those receivables have been secured by Over-Indebtedness Reserve; it being provided that if the amount of the recoveries on MNCAP and/or MNCAPAC is not determinable on the basis of the information provided by MNCAP and/or MNCAPAC, the Management Company shall determine such amount as being the product of:
 - (a) the aggregated amount of the recoveries on MNCAPAC and /or MNCAP under the Over-Indebtedness Receivables; and
 - (b) the ratio between the Outstanding Balance of the Over-Indebtedness Receivables.

"Reference Banks" (*Banques de Référence*) means, as at the Issue Date, each of BNP Paribas, Caisse Nationale de Crédit Agricole, Caisse Nationale de Crédit Agricole and Société Générale.

"Reference Month" (*Mois de Référence*) means any calendar month. With respect to each Remittance Date, the Reference Month is the calendar month immediately preceding the calendar month corresponding to such Remittance Date.

"Reference Quarter" (*Trimestre de Référence*) means, for any Payment Date, the period between:

- (i) the Cut-Off Date falling within the civil month preceding the civil month corresponding to the preceding Payment Date (excluded); and
- (ii) the Cut-Off Date falling within the civil month preceding the civil month corresponding to such Payment Date (included),

save the first Quarter Reference which is the period between the Enjoyment Date (included) and the Cut-Off Date falling on January 31st, 2006 (included).

"Registrar Notice" (*Notification aux Greffes*) means each notice sent by the Back-Up Servicer to the registrar of the competent *Tribunal d'Instance* where the relevant Salary Assignment has been initially notified in order to notify such registrars of the transfer of the Receivables to the Issuer.

"Rejected Payment" (*Rejet*) means, in relation to any direct debit or other means of payment under a Receivable, any return for any reason whatsoever which results (i) in such direct debit or other means of payment not being fully performed by the holding banking of the Borrower (ii) in a debit entry or a reverse book entry (*contre-passation*) on the Specially Dedicated Collection Account, or as the case may be on the Back-Up Account as described in section **"THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT"**.

"Relationship History File" (*Fichier de la Relation Historique*) means the electronic file setting out any information exchanged with the Borrowers or any other third parties (i.e. MNCAPAC, MNCAP, the Servicer, the Employer) in respect of the management, servicing, and collection of the Receivables.

"Relevant Clearing Systems" means each of (i) Euroclear France and (ii) Clearstream Banking, *société anonyme*.

"Relevant Margin" (*Marge Applicable*) means:

- (i) 0.17 percent per annum in respect of the Class A Bonds; and
- (ii) 1.10 percent per annum in respect of the Class B Bonds.

"Remittance Date" (*Date de Versement*) means the last day of each calendar month plus 7 (seven) Business Days. The first Remittance Date occurs on 9 December 2005.

"Representative" (*Représentant*) has the meaning given to that expression in section **"TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS - REPRESENTATIONS OF BONDHOLDERS"**

"Repurchase Offer" (*Offre de Vente*) means an offer pursuant to which the Management Company, acting for and on behalf of the Issuer, offers to the Seller, in the event of the liquidation of the Issuer, to repurchase all the Receivables remaining outstanding following the decision of the Management Company to liquidate the Issuer pursuant to the terms of the Issuer Regulations and the Transfer and Servicing Agreement.

"Requested Amount of Commingling Reserve" (*Montant Requis de Réserve de Commingling*) means

- (i) on the Issue Establishment Date, an amount equal to 3,008,000 euros; and
- (ii) on each of the Payment Dates following the Issuer Establishment Date, an amount equal to:
 - 370,000 Euros; plus
 - the positive difference between (1) 15,836 et (2) the number of direct debits received by from the Employers and the Borrowers on a Quarter Reference preceding the Calculation Date corresponding to such Payment Date; divided by
 - 3 (three); multiplied by
 - 330 (three hundred and thirty); multiplied by
 - 1.5 (one and a half).

"Requested Amount of Interests Reserve" (*Montant Requis de Réserve d'Intérêts*) means:

- (i) on the Issuer Establishment Date, an amount equal to 3.35% (three point thirty five percent) of the principal amount of the Sound Receivables on the Issuer Establishment Date; and
- (ii) on each Calculation Date preceding an Annual Payment Date, an amount calculated on such date and corresponding to 3.35% (three point thirty five percent) of the principal amount of the Sound Receivables on a Cut-Off Date preceding such Annual Payment Date.

"Requested Document" (*Document Requis*) means the original copies of any Restructured Loan Contract, any documents relating to the Receivables and to the Ancillary Rights and any other document issued by the Seller evidencing any sum paid by the Borrowers.

"Reserve Accounts" (*Comptes de Réserve*) means the Interest Cash Reserve Account, the Over-Indebtedness Cash Reserve Account, the Commingling Reserve Account and the Back-Up Fee Reserve Account.

"Residual Units" (*Parts Résiduelles*) means residual units issued by the Issuer, in dematerialized book-entry form (*au nominative dématérialisé*), which maturity falls on the Final Instruments Legal Maturity Date, as described in section **"THE BONDS "**.

"Residual Units Monthly Redemption Basis" (*Base Mensuelle d'Amortissement des Obligations Résiduelles*) means, on a Calculation Date, for the relevant Reference Month and until the full redemption of the Residual Units, an amount equal to the sum of:

- (a) the amount of Scheduled Principal Amount during this Reference Month, for the Receivables which are Sound Receivables on the Cut-Off Date of this Reference Month, on the basis of their then current contractual schedule on the cut-Off Date of the preceding Reference Month, and
- (b) the aggregate amount of principal reimbursed in advance during this Reference Month;
- (c) the aggregate amount of principal reimbursed under Receivables for which a Restitution has been made during this Reference Month ;
- (d) the Outstanding Balance of Receivables which were Sound Receivables, as evidenced on the Cut-Off Date of the Reference Month preceding this Reference Month, which have become Defaulted Receivables during this Reference Month, and

"Residual Units Quarterly Redemption Basis" (*Base Trimestrielle d'Amortissement des Obligations Résiduelles*) means, on a Payment Date and until the full redemption of the Residual Units, an amount equal to the sum of the Residual Units Monthly Redemption Basis for each of the three Reference Months of the Reference Quarter of the said Payment Date

"Residual Units Redemption Amount" (*Montant d'Amortissement des Parts Résiduelles*) means, on a Payment Date and until the full redemption of the Residual Units, an amount equal to the lesser of:

- (a) the Outstanding Principal Balance of the Residual Units; and
- (b) the product of the number of the Residual Units with an amount equal to :
 - (i) the Residual Units Quarterly Redemption Basis;
 - (ii) divided by the number of the Residual Units;

(iii) rounded to the nearest lowest cent.

"Residual Units Remuneration Amount" (*Montant de Rémunération Résiduelle*) means the amount of interest payable to the Residual Units holders on each Annual Payment Date as calculated by the Management Company as described in sections **"THE BONDSS - Priority of Payment"**.

"Residual Units Subscription Deeds" (*Bulletin de Souscription des Parts Résiduelles*) means the deeds (*Bulletins de Souscription des Parts Résiduelles*) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian and, respectively, Créatis and Calyon as subscribers of the Residual Units.

"Restitutions" means, consecutively as a result of the transfer of a Receivable, any amount due by the Issuer to the Seller or due by the Seller to the Issuer.

"Restructured Loan Contracts" (*Contrats de Prêts de Restructuration*) means the financing agreements (*contrats de financement*) entered into between the Seller and the Borrowers of the Receivables. The Restructured Loan Contracts are governed by the applicable provisions of the Consumer Credit Legislation or the applicable provisions of the French Civil Code.

"Salary Assignment" (*Cession de Salaire*) means, in relation to a given Receivable, the assignment of the salaries, governed by articles L.145-1 to L. 145-13 and R.145-1 to R. 145-44 of the French Labour code, of a given Borrower payable by the Employer in order to guarantee the repayment of the Restructured Loan Contract from which such Receivable arises.

"Scheduled Principal Amount" (*Echéance en Principal Attendu*) means, with respect to any Sound Receivable and on each Cut-off Date, the principal amount outstanding due by the corresponding Borrower in accordance with the provisions of the relevant Restructured Loan Contract (in particular the initial expected amortisation profile of such Receivable).

"Seller" (*Cédant*) means Créatis as seller of the Receivable under the Transfer and Servicing Agreement.

"Servicer" (*Recouvreur*) means Créatis as servicer of the Receivables under the Transfer and Servicing Agreement.

"Servicing Fees" (*Commission de Recouvrement*) means the fees owed to the Servicer under the Transfer and Servicing Agreement.

"Servicing Fees Arrears" (*Arriérés de Commission de Recouvrement*) means Arrears owed to the Issuer under Servicing Fees.

"Servicing Mandate" (*Mandat de Recouvrement*) has the meaning given to that expression in **"THE TRANSFER AND SERVICING AGREEMENT - SERVICING OF THE RECEIVABLES"**.

"Servicing Mandate Termination" (*Révocation du Mandat de Recouvrement*) means the revocation, within the meaning of article 2003 of the French Civil Code, of the Servicing Mandate granted to the Servicer by the Management Company, acting in the name and on behalf of the Issuer.

"Settlement Date" (*Date de Règlement*) means 30 November 2005.

"Société Générale" means has the meaning given to that expression in **"TRANSACTION PARTIES"**.

"Solvency Ratio" (*Ratio de Solvabilité*) means the mandatory obligation for any French credit institution to comply at all time with a ratio of 8% (eight percent) determined on the basis of the amount of its own funds and the amount of credit risks to which it is exposed in relation to its

transactions in accordance with the regulation no. 91-05 dated 15 February 1991 of the *Comité de la Réglementation Bancaire et Financière*s as amended.

"Sound Receivable" (*Créance Vivante*) means a Receivable which is neither (i) a Defaulted Receivable, nor (ii) an Indemnified Receivable or subject to an indemnification, nor (iii) a Receivable fully redeemed or already written-off.

"Specially Dedicated Collection Account" (*Compte d'Affectation Spéciale*) means the bank account open in the name of the Servicer and held with the Specially Dedicated Collection Account Bank for the exclusive benefit of the Issuer on which Expected Aggregate Collections will be credited on each Instalment Due Date as long as Créatis is the Servicer as described in section **"THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT"**.

"Specially Dedicated Collection Account Agreement" means the agreement (*convention de compte d'affectation spéciale*) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian, the Servicer and the Specially Dedicated Collection Account Bank as described in section **"THE SPECIALLY DEDICATED COLLECTION ACCOUNT AGREEMENT"**.

"Specially Dedicated Collection Account Bank" (*Compte d'Affectation Spéciale*) means Société Générale under the Specially Dedicated Collection Account Agreement.

"Statutory Auditors" means PricewaterhouseCoopers AUDIT 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine cedex France.

"Swap Default" (*Défaut de l'Opération d'Echange*) means any Default event or New Circumstance (such as these terms are defined in **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**).

"Swap Fixed Amount" (*Montant fixe d'Echange*) means any fixed amount that the Issuer shall pay to the Interest Rate Swap Counterparty under the Interest Rate Swap Agreement as described in section **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**.

"Swap Fixed Rate" (*Taux fixe d'Echange*) means the fixed interest rate that the Issuer shall pay to the Interest Rate Swap Counterparty under the Interest Rate Swap Agreement as described in section **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**.

"Swap Floating Rate" (*Taux Variable*) means the floating interest rate that the Interest Rate Swap Counterparty shall pay to the Issuer under the Interest Rate Swap Agreement as described in section **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**.

"Swap Net Amount" (*Montant Net d'Echange*) means the amount payable, on each Payment Date, by the Issuer or the Interest Rate Counterparty, as applicable and resulting from the set-off (*compensation*) of the Swap Fixed Amount with the Swap Floating Amount which are owed on such date under the Interest Rate Swap Agreement as described in section **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**.

"Swap Net Amount Arrears" (*Arriérés de Montant Net d'Echange*) means Arrears owed to the Issuer under Swap Net Amount pursuant to the Interest Swap Payment Agreement as described in section **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**.

"Swap Notional Amount" (*Montant Notionnel*) has the meaning ascribed to this expression in section **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**.

"Swap Payment" (*Paiement d'Echange*) means the swap payment due by the Issuer to the Interest Rate Swap Counterparty under the Interest Rate Swap Agreement (or the payment received by the Issuer from the Interest Rate Swap Counterparty) as described in section **"THE INTEREST RATE SWAP AGREEMENT"**.

"Swap Reference Period" (*Période de Référence de l'Opération d'Echange*) means, in the context of the Interest Rate Swap Agreement, the period beginning on the preceding Payment Date, inclusive, and ending on the following Payment Date, exclusive, with the exception of the first Swap Reference Period (from 30 November 2005 to 27 February 2006), for which it refers to the period beginning on the Issuers, inclusive, and ending on the first Payment Date, exclusive.

"Swap Termination Amount" (*Solde de Résiliation*) means the amount due by the Issuer to the Interest Rate Swap Counterparty in the event of an early termination of the Interest Rate Swap Agreement.

"TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) is open.

"Target System" (*Target*) means the *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer* (TARGET) System.

"Transaction Documents" (*Documents Transactionnels*) means:

- (i) the Issuer Regulations;
- (ii) (the Transfer and Servicing Agreement;
- (iii) the Transfer Deed;
- (iv) the Back-Up Servicing Agreement;
- (v) the Bank Accounts Agreement;
- (vi) the Specially Dedicated Collection Account Agreement;
- (vii) the Interest Rate Swap Agreement
- (viii) the Cash Management Agreement;
- (ix) the Paying Agency Agreement;
- (x) the Underwriting Agreement; and
- (xi) the Residual Units Subscription Deeds.

"Transfer and Servicing Agreement" means the agreement (*convention de cession et de gestion des de créances*) dated 28 November 2005 and made between the Management Company, the Custodian, the Seller and the Back-Up Servicer.

"Transfer Date" (*Date de Cession*) means 28 November 2005.

"Transfer Deed" means the deed of transfer (*acte de cession de créances*) pursuant to which the Seller transfers to the Issuer the Receivables on the Transfer Date in accordance with, and subject to, the terms of the Transfer and Servicing Agreement.

"Underwriting Agreement" means the agreement (*convention de prise ferme des obligations prioritaires et des obligations subordonnées*) dated 28 November 2005 and made between the Lead Manager, the Management Company, the Custodian and the Seller (see **"SUBSCRIPTION AND SALE OF THE BONDS – Underwriting"**).

Appendix II –Issuer Instruments Descriptive Table

The following is only a summary of, and should be read in conjunction with and is qualified in its entirety by reference to, the more detailed information which appears elsewhere in this document.

	Class A Bonds	Class B Bonds	Residual Units
Ranking	Senior	Subordinated	Subordinated
Number	100,000	44,700	40,882
Denomination of Bonds/Units	EUR	EUR	EUR
Single Principal Amount on Issue Date	EUR 1,000	EUR 1,000	EUR 1,000
Aggregate Principal Amount on Issue Date	EUR 100,000,000	EUR 44,700,000	EUR 40,882,000
Issuance	In one occurrence, on the Issuer Establishment Date	In one occurrence, on the Issuer Establishment Date	In one occurrence, on the Issuer Establishment Date
Issue Date	Issuer Establishment Date	Issuer Establishment Date	Issuer Establishment Date
Issue Price	100 percent	100 percent	100 percent
Annual Interest Rate	3-month EURIBOR + 0,17 % (1)	3-month EURIBOR + 1,10 % (1)	Any amount corresponding to Excess Spread during the Normal Redemption Period
Frequency of interest payment	Quarterly in arrears	Quarterly in arrears	on any Annual Payment Date
Dates of payment of interest	On each Payment Date	On each Payment Date	On each Annual Payment Date, as the case may be
First Payment Date	27 February 2006	27 February 2006	27 February 2006
Interest Accrual Method	Actual/360	Actual/360	N/A
Frequency of Principal Redemption	Quarterly (2)	Quarterly (2)(5)	<i>in fine</i>
Dates of payment of principal	Payment Date	Payment Date	<i>In fine</i> , after full redemption of the Bonds
Expected Weighted Average Life On Issue (4)	1,9 year See “Weighted Average Life of the Bonds and Assumptions”	3,4 years See “Weighted Average Life of the Bonds and Assumptions”	Undetermined
Expected Maturity (4)	25 November 2010	25 November 2010	Issuer Liquidation Date
Final Instruments Legal Maturity Date	30 November 2017	30 November 2017	30 November 2017 or the Issuer Liquidation Date
Form of Bonds/Units upon issuance	Bearer dematerialised form	Bearer dematerialised form	Registered dematerialised form
Placement	Private	Private	Private

Initial Subscribers	qualified investors (<i>investisseurs qualifiés</i>) (within the meaning of Article L. 411-2 and D. 411-1 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code) or investors resident outside France	qualified investors (<i>investisseurs qualifiés</i>) (within the meaning of Article L. 411-2 and D. 411-1 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code) or investors resident outside France	Seller, qualified investors (<i>investisseurs qualifiés</i>) (within the meaning of Article L. 411-2 and D. 411-1 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code) or investors resident outside France
Authorised holders	qualified investors (<i>investisseurs qualifiés</i>) (within the meaning of Article L. 411-2 and D. 411-1 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> or investors resident outside France	Seller, qualified investors (<i>investisseurs qualifiés</i>) (within the meaning of Article L. 411-2 and D. 411-1 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code) or investors resident outside France	Seller, qualified investors (<i>investisseurs qualifiés</i>) (within the meaning of Article L. 411-2 and D. 411-1 of the French <i>Code Monétaire et Financier</i> (Monetary and Financial Code) or investors resident outside France
Moody's rating (3)	Aaa	Baa2	Unrated
Clearing Systems	Euroclear France, Clearstream Banking And Euroclear	Euroclear France, Clearstream Banking And Euroclear	N/A
Listing	Application has been made to list Class A Bonds and Class B Bonds on the Paris Stock Exchange		Unlisted
Common Codes	023661691	023665026	N/A
Isin Numbers	FR0010257766	FR0010257774	N/A

- (1) Actuarial margin at the issuance set forth in the above table is calculated on the basis of 3-month EURIBOR quoted on 28th November 2005, supposed unchanged throughout the duration of Class A Bonds and Class B Bonds along with the financial conditions of the issuance and the remuneration of Class A Bonds and Class B Bonds.
- (2) To the extent of the Issuer Available Funds.
- (3) Preliminary ratings.
- (4) Based on the assumptions of Defaulted Receivables repurchased by Créatis and/or MNCAPAC and Prepayment of 3.2 % per year.
- (5) The Class B Bonds are redeemed (i) during the Normal Redemption Period, provided that the Outstanding Principal Balance of the Class A Bonds becomes less or equal to 50% (fifty percent) of the Class A Initial Principal Amount and (ii) during the Accelerated Redemption Period, after full redemption of the Class A Bonds.

Appendix III – Expected Issuer Timetable

The table below illustrates the timing of payments to the Class A Bonds and the Class B Bonds during the Normal Redemption Period or the Accelerated Redemption Period.

The table below illustrates the timing of payments to the Class A Bonds and the Class B Bonds during the Normal Redemption Period or the Accelerated Redemption Period.

1 November, 2005	Enjoyment Date.
30 November, 2005	Issuer Establishment Date and Transfer Date. The Receivables will be purchase by the FCC. The Bonds and the Residual Units will be issued by the Compartment.
27 February 2006	Payment Date.
26 May 2006	Payment Date.
25 August 2006	Payment Date.
27 November 2006	Payment Date.
23 February 2006	Interest Determination Date. The Management Company shall determine the relevant Euribor Reference Rate in respect of the Class A Interest Rate and the Class A Interest Amount and the Class B Interest Rate and the Class B Interest Amount.
27 February 2006	interest payment date. The Class A Bondholders shall receive payment of Class A Interest Amount and payment of Class A Redemption Amount according to the Principal Amount Priority of Payments. The Class B Bondholders shall receive payment of Class B Interest Amount and payment of Class B Redemption Amount according to the Principal Amount
30 November 2017	Final Instruments Legal Maturity Date.

Appendix IV – Ratings of the Bonds

ABC Gestion, in its capacity as Management Company, and Créatis, in its capacity as Custodian, have agreed to request Moody's, in its capacity as Rating Agency, to provide ratings for (i) the Class A Bonds and (ii) the Class B Bonds and to prepare the rating documents referred to in Article L. 214-44 of the French *Code Monétaire et Financier* (Monetary and Financial Code).

The rating assigned by the Rating Agency to the Class A Bonds (Aaa) and the Class B Bonds (Baa2) addresses the likelihood the Class A Bondholders and Class B Bondholders will receive timely payments of interest on each Payment Date and ultimate repayment of principal at the latest on the Final Instruments Legal Maturity Date.

The ratings assigned by the Rating Agency should not be considered as a recommendation or constituting an invitation to subscribe, to sell or to purchase any of the Class A Bonds and the Class B Bonds. Such ratings may be, at any time, revised, suspended or otherwise withdrawn by the Rating Agency.

The rating takes into consideration the characteristics of the Receivables and the structural, legal and tax aspects associated with the Bonds. The rating of the Class A Bonds and the Class B Bonds does not involve any assessment of the yield that any Class A Bondholders and Class B Bondholders may receive.

Appendix V – Preliminary Rating Document issued by Moody’s



Moody's France SAS
Services aux Investisseurs

28 November 2005

Credilege 2005
c/o ABC Gestion
9, quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense Cedex
France

65/67 rue de la Victoire
75009 Paris - France
Tél : +33 (0)1 53 30 10 20
Fax : +33 (0)1 42 66 32 50

Crcatis
34, rue Nicolas Leblanc
59000 Lille
France

Re: Credilege 2005
Class A Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017
Class B Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017

Dear Sir or Madam:

In response to your request, and based on information provided by yourselves and others, please be advised that Moody's France S.A.S. has assigned the following long-term, published, monitored, definitive ratings to the above referenced transaction issued by Credilege 2005. The ratings address the expected loss posed to investors by the legal final maturity. In Moody's opinion the structure allows for timely payment of interest and ultimate payment of principal by the final legal maturity date.

Aaa to the Class A Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017
Baa2 to the Class B Asset Backed Floating Rate Bonds due 30 November 2017

The ratings are published. Moody's will publicly disseminate any change in the ratings through normal print and electronic media, and in response to requests to the Moody's rating desk, in accordance with Moody's standard practice at the time.

Moody's will monitor the ratings. All monitoring information, details of any material changes to the information already supplied to us and notification of any amendments to the documentation that we have reviewed should be sent to monitor.paris@moody.com

The ratings are subject to receipt by Moody's of conformed copies of all documents and legal opinions in CD-ROM format, and in a form satisfactory to Moody's, within 30 days of the date of this letter. Moody's ratings address only the credit risks associated with the transaction, other non-credit risks have not been addressed, but may have significant effect on yield to investors. Moody's ratings are subject to revision, suspension or withdrawal at any time at our absolute discretion. The ratings are expressions of opinion and not recommendations to purchase, sell or hold securities.

Yours faithfully,

Sophie Berthelon
Vice President - Senior Credit Officer

All ratings assigned by Moody's are subject to the receipt of all documents and legal opinions in CD-ROM format, and in a form satisfactory to Moody's, within 30 days of the date of this letter. Moody's ratings address only the credit risks associated with the transaction, other non-credit risks have not been addressed, but may have significant effect on yield to investors. Moody's ratings are subject to revision, suspension or withdrawal at any time at our absolute discretion. The ratings are expressions of opinion and not recommendations to purchase, sell or hold securities. Moody's will monitor the ratings. All monitoring information, details of any material changes to the information already supplied to us and notification of any amendments to the documentation that we have reviewed should be sent to monitor.paris@moody.com

Appendix VI – Copy of the Issuer Regulations

**REGLEMENT
DU FONDS COMMUN DE CREANCES
CREDILEGE 2005**

(Articles L.214-5, L.214-43 à L.214-49, L. 231-7 et R. 214-92 à R. 214-115 du Code monétaire et financier)

EN DATE DU 28 NOVEMBRE 2005

ENTRE

ABC GESTION
Société de Gestion

ET

CREATIS
Dépositaire



Gide Loyrette Nouel

ASSOCIATION D'AVOCATS A LA COUR DE PARIS
26, cours Albert 1^{er} 75008 Paris Tél. +33 (0)1 40 75 60 00 Fax +33 (0)1 43 59 37 79
E-mail info@gide.com www.gide.com

TABLE DES MATIERES

ARTICLE 1. DEFINITIONS ET INTERPRETATIONS	10
TITRE I – DENOMINATION, OBJET ET DUREE DU FONDS.....	10
ARTICLE 2. DENOMINATION DU FONDS	10
ARTICLE 3. DATE DE CONSTITUTION	10
ARTICLE 4. DUREE – DISSOLUTION ET LIQUIDATION	11
ARTICLE 5. OBJET – STRATEGIE DE GESTION	11
TITRE II – INTERVENANTS	12
ARTICLE 6. SOCIETE DE GESTION	12
ARTICLE 7. DEPOSITAIRE	15
ARTICLE 8. COMMISSAIRE AUX COMPTES	16
ARTICLE 9. BANQUE DE REGLEMENT	17
ARTICLE 10. AUTRES INTERVENANTS	18
ARTICLE 11. EMPRUNT	18
TITRE IV – PRINCIPES DE FONCTIONNEMENT DU FONDS, REMUNERATION ET AMORTISSEMENT DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES EN FONCTION DES DIFFERENTES PERIODES.....	18
ARTICLE 12. STIPULATIONS GENERALES	18
ARTICLE 13. LES DIFFERENTES PERIODES DU FONDS	18
TITRE V – DESCRIPTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES ÉMISES	21
ARTICLE 14. DISPOSITIONS GENERALES APPLICABLES AUX OBLIGATIONS ET AUX PARTS RESIDUELLES	21
TITRE VI - DESCRIPTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES ÉMISES PAR LE FONDS.....	22
ARTICLE 15. STIPULATIONS GENERALES.....	22
ARTICLE 16. PRODUIT D'EMISSION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES	25
ARTICLE 17. DROITS ET OBLIGATIONS DES PORTEURS DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES.....	25
ARTICLE 18. NON-RECOURS.....	26
ARTICLE 19. PLACEMENT ET DETENTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES	26
ARTICLE 20. CONVENTION DE SERVICE FINANCIER	28
ARTICLE 21. AFFECTATION DES ENCAISSEMENTS	28
ARTICLE 22. DISTRIBUTIONS	31
TITRE VI – ACTIFS DU FONDS	35
ARTICLE 23. COMPOSITION GENERALE DES ACTIFS DU FONDS	35

TITRE VII – CESSION ET GESTION DES CREANCES.....	35
ARTICLE 24.STIPULATIONS GENERALES	35
ARTICLE 25.CESSION ET TRANSFERT DES CREANCES	36
ARTICLE 26.DROITS ACCESSOIRES ATTACHES AUX CREANCES	36
ARTICLE 27.PRIX DE CESSION DES CREANCES	36
ARTICLE 28.CREANCES ECHUES OU DECHUES DE LEUR TERME.....	37
ARTICLE 29.CESSIONS DE CREANCES AVANT LEUR TERME	38
ARTICLE 30.DEFAUT DE CONFORMITE DES CREANCES	39
ARTICLE 31.MANDAT DE RECOUVREMENT	40
ARTICLE 32.ENGAGEMENTS GENERAUX DU RECOUVREUR.....	42
ARTICLE 33.CONSERVATION DES DOCUMENTS REQUIS	42
ARTICLE 34.PRINCIPES GENERAUX DE LA GESTION ET DU RECOUVREMENT DES CREANCES ET DES DROITS ACCESSOIRES	44
ARTICLE 35.ENCAISSEMENT DES CREANCES	44
ARTICLE 36.TRAITEMENT DES REMBOURSEMENTS ANTICIPES, DES RENEGOCIATIONS DES CREANCES ET DES PASSAGES EN PERTE..	45
TITRE VIII – COMPTES DU FONDS.....	47
ARTICLE 37. OUVERTURE DES COMPTES DU FONDS	47
ARTICLE 38 COMPTES DU FONDS.....	47
ARTICLE 39.SUBSTITUTION DE LA BANQUE DE REGLEMENT	49
TITRE IX – DESCRIPTION DES MECANISMES DE GARANTIE ET DE PROTECTION	51
ARTICLE 40.DECLARATIONS ET GARANTIES ATTACHEES AUX CREANCES ACQUISES PAR LE FONDS ET ATTRIBUEES AU FONDS.....	51
ARTICLE 41.DIFFERENTIEL DE MARGE	51
ARTICLE 42.OPERATION D’ECHANGE	51
ARTICLE 43.SUBORDINATION DES OBLIGATIONS SUBORDONNEES.....	54
ARTICLE 44.SUBORDINATION DES PARTS RESIDUELLES.....	54
ARTICLE 45.RESERVE D’INTERETS	54
ARTICLE 46.RESERVE DE SURENDETTEMENT.....	56
ARTICLE 47.RESERVE DE COMMINGLING.....	58
ARTICLE 48.RESERVE DES FRAIS DE SUBSTITUTION	59
ARTICLE 49.REHAUSSEMENT DE CREDIT	61
ARTICLE 50.NIVEAU GLOBAL DES GARANTIES	62
TITRE X – TRESORERIE DU FONDS ET REGLES D’INVESTISSEMENT.....	63
ARTICLE 51.INVESTISSEMENTS AUTORISES	63
ARTICLE 52.REGLES D'INVESTISSEMENT	64
ARTICLE 53.VERSEMENT DES PRODUITS FINANCIERS	64

TITRE XI - DISSOLUTION ET DE LIQUIDATION DU FONDS.....	65
ARTICLE 54.STIPULATIONS GENERALES	65
ARTICLE 55.CAS DE LIQUIDATION DU FONDS.....	65
ARTICLE 56.MODALITES DE LA DISSOLUTION DU FONDS	66
TITRE XII – MODIFICATIONS – NOTIFICATIONS	66
ARTICLE 57.MODIFICATION DU REGLEMENT.....	66
ARTICLE 58NOTIFICATIONS.....	67
TITRE XIII – SOCIETE DE GESTION – CONFLITS ENTRE LA SOCIETE DE GESTION ET LES MASSES DE PORTEURS D’OBLIGATIONS ET CONFLITS ENTRE LES MASSES DE PORTEURS D’OBLIGATIONS	69
ARTICLE 59. SOCIETE DE GESTION – CONFLITS ENTRE LA SOCIETE DE GESTION ET LES MASSES DE PORTEURS D’OBLIGATIONS.....	69
ARTICLE 60. CONFLITS ENTRE LESMASSES DE PORTEURS D’OBLIGATIONS.....	70
ARTICLE 61 .ENREGISTREMENT	70
TITRE XIV – PRINCIPES COMPTABLES – INFORMATIONS.....	70
ARTICLE 62. COMPTABILITE DU FONDS	70
ARTICLE 63. INFORMATION PERIODIQUE	72
ARTICLE 64. DIFFUSION DE L’INFORMATION	73
TITRE XV - LOI APPLICABLE – ATTRIBUTION DE COMPETENCE	74
ARTICLE 65. LOI APPLICABLE	74
ARTICLE 66.ATTRIBUTION DE JURIDICTION	74
ANNEXE 1. GLOSSAIRE	75
ANNEXE 2. CRITERES D’ELIGIBILITE	115
2A. DESCRIPTION DES CONTRATS DE PRET DE RESTRUCTURATION ELIGIBLES	115
2B. CRITERES D’ÉLIGIBILITE DES CREANCES.....	116
ANNEXE 3. COMMISSIONS	118
ANNEXE 4. TABLEAU DES TAUX DE DEFAILLANCE CUMULEE.....	120
ANNEXE 5. TERMES ET CONDITIONS DES OBLIGATIONS.....	121
ANNEXE 6. MODELE DE BORDEREAU DE CESSON D’UNE CREANCE NON ECHUE OU NON DECHUE DE SON TERME	132
ANNEXE 7. FICHER DES PAIEMENTS DES PRIMES D’ASSURANCE.....	134
1. DEFINITIONS ET INTERPRETATIONS.....	10
TITRE I – DENOMINATION, OBJET ET DUREE DU FONDS	10
2. DENOMINATION DU FONDS	10
3. DATE DE CONSTITUTION	10
4. DUREE – DISSOLUTION ET LIQUIDATION.....	11
5. OBJET – STRATEGIE DE GESTION	11

TITRE II – INTERVENANTS.....	12
6. SOCIETE DE GESTION.....	12
7. DEPOSITAIRE	15
8. COMMISSAIRE AUX COMPTES	16
9. BANQUE DE REGLEMENT	17
10. AUTRES INTERVENANTS.....	18
11. EMPRUNT.....	18
TITRE IV – PRINCIPES DE FONCTIONNEMENT DU FONDS, REMUNERATION ET AMORTISSEMENT DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES EN FONCTION DES DIFFERENTES PERIODES	18
12. STIPULATIONS GENERALES	18
13. LES DIFFERENTES PERIODES DU FONDS	18
TITRE V – DESCRIPTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES ÉMISES.....	21
14. DISPOSITIONS GENERALES APPLICABLES AUX OBLIGATIONS ET AUX PARTS RESIDUELLES.....	21
TITRE VI - DESCRIPTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES EMISES PAR LE FONDS	22
15. STIPULATIONS GENERALES	22
16. PRODUIT D'EMISSION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES	25
17. DROITS ET OBLIGATIONS DES PORTEURS DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES.....	25
18. NON-RECOURS	26
19. PLACEMENT ET DETENTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES	26
20. CONVENTION DE SERVICE FINANCIER.....	28
21. AFFECTATION DES ENCAISSEMENTS	28
22. DISTRIBUTIONS	31
TITRE VI – ACTIFS DU FONDS	35
23. COMPOSITION GENERALE DES ACTIFS DU FONDS	35
TITRE VII – CESSION ET GESTION DES CREANCES.....	35
24. STIPULATIONS GENERALES	35
25. CESSION ET TRANSFERT DES CREANCES.....	36
26. DROITS ACCESSOIRES ATTACHES AUX CREANCES	36
27. PRIX DE CESSION DES CREANCES	36
28. CREANCES ECHUES OU DECHUES DE LEUR TERME.....	37
29. CESSIONS DE CREANCES AVANT LEUR TERME.....	38
30. DEFAUT DE CONFORMITE DES CREANCES	39
31. MANDAT DE RECouvreMENT	40

32.	ENGAGEMENTS GENERAUX DU RECOUVREUR.....	42
33.	CONSERVATION DES DOCUMENTS REQUIS.....	42
34.	PRINCIPES GENERAUX DE LA GESTION ET DU RECOUVREMENT DES CREANCES ET DES DROITS ACCESSOIRES	44
35.	ENCAISSEMENT DES CREANCES.....	44
36.	TRAITEMENT DES REMBOURSEMENTS ANTICIPES, DES RENEGOCIATIONS DES CREANCES ET DES PASSAGES EN PERTE	45
	TITRE VIII – COMPTES DU FONDS.....	47
37.	OUVERTURE DES COMPTES DU FONDS.....	47
38.	COMPTES DU FONDS	47
39.	SUBSTITUTION DE LA BANQUE DE REGLEMENT	49
	TITRE IX – DESCRIPTION DES MECANISMES DE GARANTIE ET DE PROTECTION.....	51
40.	DECLARATIONS ET GARANTIES ATTACHEES AUX CREANCES ACQUISES PAR LE FONDS ET ATTRIBUEES AU FONDS.....	51
41.	DIFFERENTIEL DE MARGE	51
42.	OPERATION D’ECHANGE.....	51
43.	SUBORDINATION DES OBLIGATIONS SUBORDONNEES	54
44.	SUBORDINATION DES PARTS RESIDUELLES	54
45.	RESERVE D’INTERETS.....	54
46.	RESERVE DE SURENDETTEMENT	56
47.	RESERVE DE COMMINGLING	58
48.	RESERVE DES FRAIS DE SUBSTITUTION.....	59
49.	REHAUSSEMENT DE CREDIT	61
50.	NIVEAU GLOBAL DES GARANTIES.....	62
	TITRE X – TRESORERIE DU FONDS ET REGLES D’INVESTISSEMENT.....	63
51.	INVESTISSEMENTS AUTORISES.....	63
52.	REGLES D'INVESTISSEMENT	64
53.	VERSEMENT DES PRODUITS FINANCIERS	64
	TITRE XI - DISSOLUTION ET DE LIQUIDATION DU FONDS.....	65
54.	STIPULATIONS GENERALES	65
55.	CAS DE LIQUIDATION DU FONDS	65
56.	MODALITES DE LA DISSOLUTION DU FONDS.....	66
	TITRE XII – MODIFICATIONS – NOTIFICATIONS	66
57.	MODIFICATION DU REGLEMENT	66
58.	NOTIFICATIONS	67

TITRE XIII – SOCIETE DE GESTION – CONFLITS ENTRE LA SOCIETE DE GESTION ET LES MASSES DE PORTEURS D’OBLIGATIONS ET CONFLITS ENTRE LES MASSES DE PORTEURS D’OBLIGATIONS.....	69
59. SOCIETE DE GESTION – CONFLITS ENTRE LA SOCIETE DE GESTION ET LES MASSES DE PORTEURS D’OBLIGATIONS	69
60. CONFLITS ENTRE LES MASSES DE PORTEURS D’OBLIGATIONS	70
61. ENREGISTREMENT	70
TITRE XIV – PRINCIPES COMPTABLES – INFORMATIONS.....	70
62. COMPTABILITE DU FONDS	70
63. INFORMATION PERIODIQUE.....	72
64. DIFFUSION DE L’INFORMATION.....	73
TITRE XV - LOI APPLICABLE – ATTRIBUTION DE COMPETENCE.....	74
65. LOI APPLICABLE.....	74
66. ATTRIBUTION DE JURIDICTION.....	74
ANNEXE 1. GLOSSAIRE	75
ANNEXE 2. CRITERES D’ELIGIBILITE	115
2A. DESCRIPTION DES CONTRATS DE PRET DE RESTRUCTURATION ELIGIBLES	115
ANNEXE 3. COMMISSIONS.....	118
ANNEXE 4. TABLEAU DES TAUX DE DEFAILLANCE CUMULEE.....	120
ANNEXE 5. TERMES ET CONDITIONS DES OBLIGATIONS	121
ANNEXE 6. MODELE DE BORDEREAU DE CESSON D’UNE CREANCE NON ECHUE OU NON DECHUE DE SON TERME	132
ANNEXE 7. FICHER DES PAIEMENTS DES PRIMES D’ASSURANCE.....	134

ENTRE :

- 1°) **ABC GESTION**, une société anonyme au capital social de EUR 232.500, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de fonds communs de créances, dont le siège social est situé au 19, Boulevard des Italiens, 75002 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 353 716 160, dûment représentée aux fins des présentes,

Ci-après dénommée la "**Société de Gestion**"

ET :

- 2°) **CREATIS**, une société anonyme à directoire et conseil de surveillance, ayant le statut d'établissement de crédit, dont le siège social est 34, rue Nicolas Leblanc, 59000 Lille, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Lille sous le numéro 419 446 034, dûment représentée aux fins des présentes,

Ci-après dénommée le "**Dépositaire**"

IL A ETE PREALABLEMENT RAPPELE :

1. ABC Gestion (la "**Société de Gestion**") et Créatis (le "**Dépositaire**") constituent le fonds commun de créances CREDILEGE 2005 (le "**Fonds**"), régi par les articles L.214-5 et L.214-43 à L.214-49 et R. 214-92 à R. 214-115 du Code monétaire et financier (le "**Code**") et tous textes qui pourraient les modifier ou les compléter.
2. La Société de Gestion et le Dépositaire ont signé à la date des présentes le règlement du Fonds (le "**Règlement**").
3. Les noms communs et expressions utilisés dans le présent Règlement et commençant par une majuscule ont la signification qui leur est donnée au glossaire figurant en Annexe 1.

A LA SUITE DE QUOI IL A ETE CONVENU CE QUI SUIIT :

1. DEFINITIONS ET INTERPRETATIONS

Les mots au singulier doivent s'entendre également au pluriel et inversement ; les mots au masculin doivent s'entendre également au féminin et inversement.

Les renvois faits dans le présent Règlement à des Articles ou des Annexes doivent s'entendre, à moins qu'il n'en soit spécifié autrement, de renvois à des articles ou des annexes du présent Règlement.

Les renvois faits dans le présent Règlement à une convention ou à tout autre document sont réputés comprendre également les modifications ou avenants dont cette convention ou ce document ferait l'objet.

Aux fins du présent Règlement, toutes les références à une partie sont réputées comprendre également ses ayants droit, successeurs, bénéficiaires ou autre personne venant aux droits et obligations de cette partie de quelque manière que ce soit.

Aux fins du présent Règlement, sauf stipulation contraire expresse, toutes les références à une heure s'entendent de l'heure de Paris.

Les titres et sous-titres utilisés dans le présent Règlement ne doivent avoir aucune incidence sur son interprétation.

TITRE I – DENOMINATION, OBJET ET DUREE DU FONDS

2. DENOMINATION DU FONDS

Le Fonds a pour dénomination **CREDILEGE 2005**.

3. DATE DE CONSTITUTION

Le Fonds sera constitué à la Date de Constitution du Fonds, soit le 30 novembre 2005.

4.

DUREE – DISSOLUTION ET LIQUIDATION

Le Fonds est constitué pour une durée commençant à la Date de Constitution du Fonds et s'achevant au plus tard à la Date de Liquidation du Fonds.

La Société de Gestion pourra également procéder à la liquidation anticipée du Fonds, conformément aux stipulations du Titre XI - Dissolution et de Liquidation du Fonds du présent Règlement.

La Société de Gestion, le Dépositaire et le commissaire aux comptes continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation.

La Société de Gestion devra publier à destination des porteurs de Parts Résiduelles et/ou les porteurs d'Obligations et, dans l'hypothèse où lesdites Parts Résiduelles et/ou lesdites Obligations auront été notées par l'Agence de Notation ou auront fait l'objet d'une admission sur un marché réglementé, ladite Agence de Notation ainsi que l'Autorité des Marchés Financiers et/ou toute autorité de marché compétente, de sa décision de procéder à la liquidation dudit Fonds dans les conditions et les délais prévus par le Règlement.

Dans l'hypothèse où la liquidation du Fonds laisserait apparaître un Excédent de Liquidation, celui-ci sera attribué conformément à l'Article 22 du présent Règlement.

Si, après extinction, abandon ou cession de la dernière créance figurant à l'actif du Fonds, la Société de Gestion constate que la trésorerie disponible à l'actif du Fonds, après liquidation le cas échéant de tous titres ou dépôts constituant les liquidités détenues par le Fonds, ne suffit pas à apurer toutes les dettes imputables au Fonds et/ou à payer les sommes restant dues, le cas échéant, à tout ou partie des porteurs des Titres émis par le Fonds, la Société de Gestion procède à l'apurement du passif du Fonds conformément à l'Ordre de Priorité applicable tel que prévu dans le présent Règlement. Elle informe ensuite les créanciers et/ou porteurs de parts non encore désintéressés, de la clôture de la liquidation du Fonds et de l'insuffisance de l'actif.

5. **OBJET – STRATEGIE DE GESTION**

Le Fonds est un fonds commun de créances régi par les dispositions des articles L.214-5 et L.214-43 à L.214-49 et R. 214-92 à R. 214-115 du Code, tous textes qui pourraient les modifier ou les compléter et le présent Règlement.

Aux termes de l'article L.214-43 du Code, le Fonds est une copropriété qui a pour objet d'acquérir des créances et d'émettre des parts représentatives de ces créances. Il peut émettre des titres de créances.

Le Fonds n'a pas la personnalité morale. Les dispositions du code civil relatives à l'indivision ne s'appliquent pas au Fonds. Il en va de même des dispositions des articles 1871 et 1873 dudit code.

Le Fonds a pour stratégie de gestion d'acquérir auprès du Cédant, en une seule fois, les Créances résultant de contrats de prêt de restructuration de prêts à la consommation. Pour

financer la réalisation de sa stratégie de gestion, il émet les Obligations Prioritaires, les Obligations Subordonnées ainsi que les Parts Résiduelles et peut, le cas échéant, recourir à l'emprunt.

Le présent Règlement définit (i) les termes des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées, (ii) les termes des Parts Résiduelles et (iii) les droits respectifs des porteurs d'Obligations Prioritaires, des porteurs d'Obligations Subordonnées et des porteurs de Parts Résiduelles.

Postérieurement à la Date de Constitution du Fonds, le Fonds ne procédera pas à l'acquisition de nouvelles Créances auprès du Cédant et ne procédera pas à l'émission de nouvelles Obligations et de nouvelles Parts Résiduelles.

Pour toutes les opérations faites pour le compte des copropriétaires, la désignation du Fonds peut être valablement substituée à celle des co-propriétaires.

La souscription ou l'acquisition d'une Part Résiduelle émise par le Fonds entraîne, de plein droit, pour le souscripteur ou l'acquéreur adhésion au Règlement, ainsi qu'aux modifications qui pourraient y être apportées dans les conditions prévues dans ce Règlement.

L'acquisition d'une Obligation entraîne de plein droit acceptation des Termes et Conditions, des règles d'allocation des flux, des limitations de recours et, plus généralement, reconnaissance des règles de fonctionnement applicables au Fonds et prévues au Règlement.

Il revient en conséquence à tout souscripteur, acquéreur ou détenteur de Titre de se renseigner au préalable sur les caractéristiques du Fonds, et notamment de ses actifs, des Titres émis par lui et de ses règles de fonctionnement, et sur les différents intervenants participant au fonctionnement du Fonds.

TITRE II – INTERVENANTS

6. SOCIETE DE GESTION

6.1 Mandat légal

La Société de Gestion assure la gestion du Fonds. Elle représente le Fonds dans ses rapports avec les tiers et dans toute action en justice, tant en demande qu'en défense. Elle prend toutes les mesures qu'elle estime nécessaires ou opportunes pour la défense des droits attachés aux créances. Elle est tenue d'agir en toutes circonstances dans l'intérêt du Fonds, des porteurs de Parts Résiduelles et des porteurs d'Obligations, sous réserve, pour ces derniers des règles de représentation qui leur sont applicables. La Société de Gestion répond de ses propres fautes, dans l'exercice de sa mission, sans solidarité avec le Dépositaire.

6.2 Missions

La Société de Gestion veille à ce que le Fonds ne s'écarte pas de sa stratégie de gestion, telle que celle-ci est précisée dans le Règlement. Elle est notamment investie des missions suivantes, dont la liste n'est pas limitative :

- (i) la Société de Gestion conclut les contrats nécessaires à la vie du Fonds. Elle veille à la bonne exécution de ces contrats ainsi qu'à celle du Règlement. Elle renouvelle ou résilie ces contrats, si nécessaire, dans le respect des stipulations applicables du Règlement et desdits contrats. La Société de Gestion ne peut conclure, modifier, renouveler ou résilier un acte ou contrat, quel qu'il soit, si cela doit avoir pour effet une détérioration ou le retrait de l'une des notations des Obligations alors en vigueur, sauf si cela permet de limiter cette détérioration ou d'éviter un tel retrait ;
- (ii) la Société de Gestion nomme le commissaire aux comptes après accord de l'Autorité des Marchés Financiers et pourvoit, le cas échéant, au renouvellement de son mandat ou à son remplacement dans les meilleures conditions alors applicables ;
- (iii) la Société de Gestion calcule les montants dus aux porteurs de Titres et détermine le montant des frais et commissions mis à la charge du Fonds ;
- (iv) la Société de Gestion donne toutes instructions à tout établissement de crédit dans les livres duquel un compte a été ouvert au nom du Fonds pour que les dettes imputées au Fonds, et notamment les montants calculés conformément au (iii) ci-dessus, soient réglés à leur date d'exigibilité, dans la limite des actifs disponibles du Fonds. Dans le cadre d'un compte spécialement affecté au profit du Fonds, visé à l'article L. 214-46 du Code, la Société de Gestion dispose des sommes portées au crédit de ce compte dans les conditions définies à la convention de compte applicable ;
- (v) la Société de Gestion gère la trésorerie figurant à l'actif du Fonds conformément aux stipulations de la Convention de Gestion de Trésorerie ;
- (vi) la Société de Gestion veille à la bonne tenue, le cas échéant par l'agent désigné à cet effet, du registre des porteurs et des comptes de titres nominatifs, et à la bonne exécution des opérations qui y sont liées ;
- (vii) la Société de Gestion veille à ce que le recours, le cas échéant, à l'emprunt par le Fonds et/ou la cession de créances avant leur terme ne contreviennent pas aux dispositions législatives et réglementaires alors en vigueur ni aux stipulations du Règlement, et que ces opérations ne soient pas de nature à affecter le niveau de sécurité offert aux porteurs de Titres émis par le Fonds, sauf si ces opérations recueillent l'accord préalable des porteurs affectés ou permettent de limiter la dégradation ou d'éviter le retrait de l'une au moins des notations des Obligations alors en vigueur ;
- (viii) la Société de Gestion établit l'ensemble des documents requis pour l'information, entre autres, des porteurs de Titres, de l'Autorité des Marchés Financiers ou toute autre autorité boursière compétente et de l'Agence de Notation concernée, conformément à la réglementation et au Règlement. Elle établit notamment les rapports et les comptes visés aux Articles 62 et 63 du présent Règlement ;
- (ix) la Société de Gestion prend toutes mesures nécessaires ou opportunes en cas de faute grave commise par le Dépositaire ou d'incapacité de celui-ci d'exercer sa mission, et procède le cas échéant à son remplacement dans les conditions visées au sous-article 7.6 ;

- (x) la Société de Gestion prend la décision de dissoudre le Fonds lorsque les conditions du Titre XI - Dissolution et de Liquidation du Fonds et/ou les conditions fixées par la réglementation, sont réunies. Elle procède aux opérations de liquidation du Fonds ;
- (xi) la Société de Gestion devra, à chaque Date d'Information précédant une Date de Paiement à compter de la Date de Substitution, communiquer à la MNCAP et la MNCAPAC le fichier informatique MNCAP et MNCAPAC identifiant le paiement des Primes d'Assurance Assureurs au titre du Trimestre de Référence précédent cette date dont les modèles figurent en Annexe 7.

6.3 Délégations

Sous réserve du respect de la réglementation applicable, la Société de Gestion peut confier à un tiers tout ou partie des missions qui lui sont légalement ou contractuellement imparties mais reste néanmoins responsable, vis-à-vis des porteurs de Titres, de la bonne exécution de ces missions. En particulier, la Société de Gestion continue d'assurer un contrôle indépendant et régulier des opérations réalisées par toute entité déléguée. Le tiers choisi par une telle délégation devra être une entité visée par le Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

6.4 Rémunération

La rémunération de la Société de Gestion et les conditions de son paiement sont définies à l'ANNEXE 3. Cette rémunération est forfaitaire et couvre l'ensemble des dépenses de la Société de Gestion.

6.5 Durée de la mission

La Société de Gestion continue d'exercer ses fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation du Fonds.

En l'état de la réglementation en vigueur à la date de signature du Règlement, en cas de retrait de l'agrément visé à l'article L. 214-47 du Code, la Société de Gestion devra être remplacée par le Dépositaire dans les conditions visées au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers. La Société de Gestion continuera à exercer la gestion courante du Fonds jusqu'au transfert de ses fonctions au titre du Fonds à une autre société de gestion acceptant d'assurer la continuité de la gestion du Fonds.

La Société de Gestion peut mettre fin à sa mission de gestion au titre du Fonds sous réserve (i) de proposer une société de gestion de remplacement remplissant les conditions exigées par la réglementation en vigueur et acceptant d'assurer la continuité de la gestion du Fonds dans les mêmes conditions, (ii) que cette substitution ait été préalablement approuvée par l'Autorité des Marchés Financiers et/ou autorité boursière compétente et (iii) que la Société de Gestion continue d'assurer sa mission jusqu'à la prise de fonction effective de la nouvelle société de gestion.

En outre, il peut être mis fin à la mission de la Société de Gestion à l'initiative du Dépositaire, sous réserve de la réglementation applicable, en cas de faute grave ou dolosive de la Société de Gestion dans l'exercice de sa mission ou d'incapacité de cette dernière à exercer sa mission, sans préjudice des éventuels recours contre cette dernière.

D'une manière générale, tout transfert de la gestion du Fonds à une autre société de gestion remplissant les conditions exigées par la réglementation en vigueur doit être préalablement approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers et interviendra sous réserve que ce transfert ne soit pas de nature à affecter le niveau de sécurité offert aux porteurs de Titres émis par le Fonds ou entraîner une dégradation ou le retrait de l'une des notations des Obligations alors en vigueur, sauf si cela permet de limiter cette détérioration ou d'éviter un tel retrait ou sauf si ce transfert est imposé par l'Autorité des Marchés Financiers ou la réglementation en vigueur.

7. DEPOSITAIRE

7.1 Mission légale

Le Dépositaire assure la conservation des actifs du Fonds.

Il s'assure également de la régularité des décisions de la Société de Gestion.

Il prend toutes mesures nécessaires ou opportunes en cas de faute grave ou dolosive commise par la Société de Gestion ou d'incapacité de celle-ci à exercer sa mission et peut procéder au remplacement de la Société de Gestion dans les conditions visées au sous-article 6.5. Le Dépositaire certifie les inventaires de l'actif du Fonds chaque semestre et en fin d'exercice. Il répond de ses propres fautes dans l'exercice de sa mission, sans solidarité avec la Société de Gestion.

7.2 Actifs déposés

Le Dépositaire détient pour le compte du Fonds les bordereaux de cession de créances prévus par l'article L. 214-43 du Code.

La conservation des contrats et autres supports relatifs aux créances et aux sûretés, garanties et accessoires qui y sont attachés peut toutefois être assurée par le Recouvreur, sous sa responsabilité, dans des conditions fixées par le Contrat de Cession et de Gestion des Créances applicables et dans les conditions prévues par la réglementation applicable alors en vigueur.

7.3 Mouvements

Sauf stipulations contraires du Règlement, le Dépositaire n'est pas habilité à faire mouvementer les comptes ouverts au nom du Fonds. Il vérifie que les Comptes du Fonds ne deviennent pas débiteurs et informe la Société de Gestion des mouvements des Comptes du Fonds ainsi que du Compte d'Affectation Spéciale et, le cas échéant, du Compte de Substitution.

7.4 Délégations

Sous réserve de la réglementation applicable, le Dépositaire peut déléguer tout ou partie de sa mission à un tiers, sous sa seule responsabilité vis-à-vis des porteurs de Titres et à l'exception de sa mission consistant à s'assurer de la régularité des décisions de la Société de Gestion.

7.5 Rémunération

La rémunération du Dépositaire et les conditions de son paiement sont définies à l'ANNEXE 3. Cette rémunération est forfaitaire et couvre l'ensemble des dépenses du Dépositaire.

7.6 Durée de la mission

Le Dépositaire continue d'exercer ses fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation du Fonds.

Le Dépositaire peut mettre fin à sa mission au titre du Fonds sous réserve (i) de proposer un dépositaire de remplacement, satisfaisant pour la Société de Gestion, et dûment habilité par la réglementation en vigueur et acceptant d'assurer la continuité de la conservation des actifs du Fonds dans les mêmes conditions notamment financières, (ii) que ce remplacement ne soit pas de nature à affecter le niveau de sécurité offert aux porteurs de Titres émis par le Fonds ou entraîner une dégradation ou le retrait de l'une des notations des Obligations alors en vigueur et (iii) qu'il continue d'assurer sa mission jusqu'à la prise de fonction effective du nouveau dépositaire.

En outre, il peut être mis fin à la mission du Dépositaire à l'initiative de la Société de Gestion, sous réserve du respect de la réglementation applicable, en cas de survenance d'un Evénement Créatis, de faute grave ou dolosive du Dépositaire dans l'exercice de sa mission, d'incapacité de ce dernier à exercer sa mission, ou en cas de manquement de ce dernier à ses obligations légales ou contractuelles à l'égard du Fonds (sans préjudice des éventuels recours contre ce dernier) et sous réserve que le changement de Dépositaire ne soit pas de nature à affecter le niveau de sécurité offert aux porteurs de Titres émis par le Fonds, ou entraîner une dégradation ou le retrait de l'une des notations des Obligations alors en vigueur, sauf si cela permet de limiter cette détérioration ou d'éviter un tel retrait.

8. COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le commissaire aux comptes est désigné pour la plus courte des durées suivantes (i) six (6) exercices ou (ii) la durée de vie du Fonds, par le conseil d'administration de la Société de Gestion, en accord avec l'Autorité des Marchés Financiers.

Il effectue les diligences et contrôles prévus par les dispositions de l'article L. 214-48 du Code. En particulier :

- (i) il certifie, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des comptes et vérifie la sincérité des informations contenues dans le rapport de gestion ;

- (ii) il signale aux dirigeants de la Société de Gestion les irrégularités et inexactitudes qu'il relève dans l'accomplissement de sa mission ;
- (iii) il vérifie l'information périodique donnée aux porteurs de Titres par la Société de Gestion et dresse à leur intention un rapport annuel sur les comptes du Fonds.

La rémunération des fonctions du commissaire aux comptes au titre du Fonds est à la charge de la Société de Gestion.

Le commissaire au compte du Fonds désigné initialement est PricewaterhouseCoopers AUDIT.

Conformément aux stipulations de l'Article 62 du présent Règlement, le premier exercice comptable du Fonds a commencé à la Date de Constitution du Fonds et s'achèvera le 31 décembre 2006.

9. BANQUE DE REGLEMENT

D'un commun accord entre la Société de Gestion et le Dépositaire, et préalablement à la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a ouvert les Comptes du Fonds visés à l'Article 38 dans les livres de la Banque de Règlement.

Si, à tout moment de la vie du Fonds :

- (i) le maintien de la Banque de Règlement en cette qualité est de nature à provoquer une dégradation ou le retrait de l'une au moins des notations des Titres alors en vigueur ou, si la notation des titres à court terme de la Banque de Règlement par l'Agence de Notation devient inférieure à P-1,
- (ii) la Banque de Règlement manque à ses obligations légales ou contractuelles dans le cadre du fonctionnement du Fonds,

la Société de Gestion, agissant dans le cadre d'une obligation de moyens et après avoir préalablement recueilli l'avis du Dépositaire, devra désigner dans un délai de trente (30) jours calendaires à compter d'un tel événement un autre établissement de crédit pour se substituer à cette Banque de Règlement, ayant une note à court terme supérieure ou égale à P-1 ou reconnu par l'Agence de Notation comme étant d'une qualité de crédit équivalente à cette notation, et qui soit disposé à ouvrir les Comptes du Fonds dans ses livres. Les frais de remplacement resteront à la charge de la Banque de Règlement sortante.

Il en ira ainsi à chaque fois que la notation des titres à court terme émis par la Banque de Règlement, quelle qu'elle soit, deviendra inférieure aux seuils susvisés, de sorte que les Comptes du Fonds soient toujours ouverts dans les livres d'un établissement bénéficiant de ces notations ou reconnu par l'Agence de Notation comme étant d'une qualité de crédit équivalente à ces notations.

La rémunération de la Banque de Règlement et les conditions de son paiement sont définies à l'Annexe 3. Cette rémunération est forfaitaire et couvre l'ensemble des dépenses de la Banque de Règlement.

10. AUTRES INTERVENANTS

A la Date de Constitution du Fonds, le Fonds a donné lieu à l'intervention du Teneur de Compte d'Affectation Spéciale, du Gestionnaire de Trésorerie, de l'Agent Payeur et de la Contrepartie sur Taux, conformément et sous réserve des stipulations de la Convention de Compte d'Affectation Spéciale, de la Convention de Gestion de Trésorerie, de la Convention de Service Financier et de l'Opération d'Echange, respectivement, dans le cadre de celles du présent Règlement.

11. EMPRUNT

Il n'est pas prévu à ce jour que le Fonds utilise la faculté qui lui est offerte, en application des articles L. 214-43 et R.214-101 du Code, de recourir à l'emprunt.

TITRE IV – PRINCIPES DE FONCTIONNEMENT DU FONDS, REMUNERATION ET AMORTISSEMENT DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES EN FONCTION DES DIFFERENTES PERIODES

12. STIPULATIONS GENERALES

Les droits à paiement de principal et d'intérêts dus au titre des Obligations et des Parts Résiduelles sont déterminés en fonction des périodes du Fonds telles que définies ci-dessous. Ces différentes périodes comprennent une Période d'Amortissement Normal et, le cas échéant, une Période d'Amortissement Accéléré.

Dans l'éventualité de la survenance d'un Cas d'Amortissement Accéléré au cours de la Période d'Amortissement Normal, la Période d'Amortissement Normal prendra fin et la Période d'Amortissement Accéléré débutera de façon irréversible à compter de la première Date d'Arrêté intervenant à compter de la date à laquelle est intervenu un tel Cas d'Amortissement Accéléré.

13. LES DIFFERENTES PERIODES DU FONDS

Sous réserve de l'absence de survenance d'un Cas d'Amortissement Accéléré, la Période d'Amortissement Normal est la période comprise entre la Date de Constitution du Fonds et (i) la date à laquelle le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires, le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées et le principal des Parts Résiduelles aura été réduit à zéro ou (ii) au plus tard, la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

13.1 Fonctionnement du Fonds durant la Période d'Amortissement Normal

Les principes de fonctionnement du Fonds durant la Période d'Amortissement Normal sont les suivants :

- (a) conformément aux stipulations de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, aura acquis, à la Date de Cession, les Créances ainsi que leurs Droits Accessoires ;
- (b) à chaque Date de Paiement, les porteurs des Obligations Prioritaires et les porteurs des Obligations Subordonnées reçoivent, sous réserve de l'Ordre de Priorité Normal, paiement des Montants d'Intérêts Prioritaires et des Montants d'Intérêts Subordonnés correspondants tels que calculés par la Société de Gestion,

étant précisé qu'en cas d'insuffisance de Fonds Disponibles :

- (c) pour payer l'intégralité des Montants d'Intérêts Prioritaires et des Montants d'Intérêts Subordonnés dus à une Date de Paiement, les Montants d'Intérêts Prioritaires seront versés en priorité par rapport aux Montants d'Intérêts Subordonnés ;
 - (d) pour payer l'intégralité des Montants d'Intérêts Prioritaires à une Date de Paiement, lesdits Montants d'Intérêts Prioritaires seront versés aux porteurs des Obligations Prioritaires sur une base *pari passu* ;
 - (e) pour payer l'intégralité des Montants d'Intérêts Subordonnés à une Date de Paiement, lesdits Montants d'Intérêts Subordonnés seront versés aux porteurs des Obligations Subordonnées sur une base *pari passu* ; et
 - (f) la Société de Gestion déterminera, le cas échéant, les Arriérés de Montants d'Intérêts Prioritaires et les Arriérés de Montants d'Intérêts Subordonnés qui seront versés aux porteurs des Obligations Prioritaires et aux porteurs des Obligations Subordonnées, dans la limite des Fonds Disponibles et selon l' Ordre de Priorité Normal, aux Dates de Paiement suivantes,
étant précisé par ailleurs que :
 - (g) conformément à l'Ordre de Priorité Normal, les paiements des Arriérés de Montants d'Intérêts Prioritaires et, le cas échéant, des Arriérés de Montants d'Intérêts Subordonnés, seront prioritaires, à toute Date de Paiement, par rapport aux paiements des Montants de Principal Prioritaire ; et
 - (h) les éventuels Arriérés de Montants d'Intérêts Prioritaires et les éventuels Arriérés de Montants d'Intérêts Subordonnés ne porteront pas intérêt ;
- (iv) à chaque Date de Paiement, les porteurs des Obligations Prioritaires et les porteurs des Obligations Subordonnées reçoivent respectivement, sous réserve de l' Ordre de Priorité Normal, paiement des Montants de Principal Prioritaire et des Montants de Principal Subordonné tels que calculés par la Société de Gestion ;

- (v) à chaque Date de Paiement Annuelle, les porteurs des Parts Résiduelles reçoivent des paiements à titre d'intérêts et reçoivent des paiements à titre de principal, sous réserve de l'Ordre de Priorité Normal si la MNCAP et la MNCAPAC ont payé les indemnités d'assurances dues au titre du versement annuel sur les Créances en Surendettement.

13.2 Fonctionnement du Fonds durant la Période d'Amortissement Accéléré

13.2.1 *Stipulations Générales*

La Période d'Amortissement Accéléré est la période qui débute à compter de la survenance d'un Cas d'Amortissement Accéléré et prend fin, au plus tard, à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

13.2.2 *Cas d'Amortissement Accéléré*

Un Cas d'Amortissement Accéléré survient dans l'une des hypothèses suivantes :

- (i) la survenance d'un Evénement Créatis ;
- (ii) la survenance d'un Défaut de l'Opération d'Echange ;
- (iii) à une Date de Calcul Trimestrielle, le Taux de Défaillance Cumulée excède le pourcentage applicable pour le trimestre concerné figurant en ANNEXE 4 ;
- (iv) à une Date de Calcul Trimestrielle, le Taux d'Impayé Trimestriel excède 2,75 %;
- (v) à une Date de Calcul Trimestrielle, le montant des Arriérés Net sur Obligations Subordonnées excède 40% du montant en principal des Parts Résiduelles ;
- (vi) la survenance d'un défaut de paiement (hors litige ou retard justifié) d'une indemnité d'assurance due, d'une déchéance, d'une résolution, résiliation ou nullité au titre des Polices d'Assurances MNCAP, des Polices d'Assurances MNCAPAC, des Cautionnements MNCAPAC.

13.2.3 *Principes de Fonctionnement*

Les principes de fonctionnement du Fonds durant la Période d'Amortissement Accéléré sont les suivants :

- (a) à chaque Date de Paiement, les porteurs des Obligations Prioritaires et les porteurs des Obligations Subordonnées reçoivent, sous réserve de l'Ordre de Priorité Accéléré, paiement des Montants d'Intérêts Prioritaires, du Montant de Principal Restant Dû au titre des Obligations Prioritaires, des Montants d'Intérêts Subordonnés et du Montant de Principal Restant Dû au titre des Obligations Subordonnées tels que calculés par la Société de Gestion,

étant précisé que :

- (i) aucun paiement de principal au titre des Obligations Subordonnées n'interviendra avant l'amortissement intégral des Obligations Prioritaires ;

- (ii) aucun paiement de principal au titre des Parts Résiduelles n'interviendra avant l'amortissement intégral des Obligations Subordonnées ;
- (iii) les paiements en principal au titre des Obligations Prioritaires sont subordonnés à tout paiement en intérêt au titre des Obligations Subordonnées ;
- (iv) en cas d'insuffisance de Fonds Disponibles :
 - pour payer l'intégralité des Montants d'Intérêts Prioritaires et des Montants d'Intérêts Subordonnés dus à une Date de Paiement, les Montants d'Intérêts Prioritaires seront versés en priorité par rapport aux Montants d'Intérêts Subordonnés ;
 - pour payer l'intégralité du Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires, tel que constaté à la Date de Paiement immédiatement précédente, le principal payable au titre des Obligations Prioritaires sera versé aux porteurs des Obligations Prioritaires sur une base *pari passu* ;
 - pour payer l'intégralité du Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées tel que constaté à la Date de Paiement immédiatement précédente, le principal payable au titre des Obligations Subordonnées sera versé aux porteurs des Obligations Subordonnées sur une base *pari passu* ; et
- (b) sous réserve du paiement de l'intégralité des sommes dues en priorité conformément à l' Ordre de Priorité Accéléré, les Fonds Disponibles résiduels seront intégralement alloués aux Parts Résiduelles à titre de rémunération puis d'amortissement final.

TITRE V – DESCRIPTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES ÉMISES

14. DISPOSITIONS GENERALES APPLICABLES AUX OBLIGATIONS ET AUX PARTS RESIDUELLES

14.1 Valeurs Mobilières et Instruments Financiers

Les Obligations sont des obligations au sens de l'article L. 213-5 du Code. Les Parts Résiduelles sont des valeurs mobilières au sens de l'article L. 211-2 du Code. Les fonds communs de créances sont des organismes de placement collectif au sens de l'article L. 214-1 du Code.

Les obligations et les parts émises par les fonds communs de créances sont des instruments financiers au sens de l'article L. 211-1 du Code.

14.2 Valeurs Mobilières Dématérialisées et inscription en comptes

Conformément à l'article L. 211-4 du Code, les Obligations Prioritaires, les Obligations Subordonnées et les Parts Résiduelles sont émises en forme dématérialisée et donnent lieu à une inscription en compte.

Les Obligations Prioritaires et les Obligations Subordonnées feront, à la Date de Règlement, l'objet d'une inscription auprès d'Euroclear France, société anonyme (**Euroclear France**), d'Euroclear Bank S.A./N.V. et de Clearstream Banking, société anonyme (**Clearstream Banking**) qui procéderont ensuite au crédit des comptes des teneurs de compte affiliés aux Systèmes de Compensation.

Conformément à la Convention de Service Financier, les Parts Résiduelles font l'objet, à compter de la Date d'Émission, d'une inscription nominative dans les registres de l'Agent Payeur.

14.3 Transfert des Parts Résiduelles émises au nominatif

La propriété des Parts Résiduelles émises au nominatif résulte de leur inscription dans le registre tenu par l'intermédiaire habilité. La cession de Parts Résiduelles émises au nominatif s'opère à l'égard du Fonds et des tiers par un virement du compte du cédant au compte du cessionnaire sur production d'un ordre de mouvement signé par le cédant ou son mandataire. Les frais éventuels de transfert desdites Parts Résiduelles sont à la charge du cessionnaire, sauf convention contraire entre cédant et cessionnaire.

TITRE VI - DESCRIPTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES EMISES PAR LE FONDS

15. STIPULATIONS GENERALES

A la Date de Constitution du Fonds, et conformément aux stipulations du Règlement, le Fonds émet en une seule fois, trois catégories distinctes de Titres :

- (a) les Obligations Prioritaires, qui font l'objet d'un placement privé auprès (i) d'investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du Code et (ii) d'investisseurs non-résidents et font l'objet d'une demande d'admission à la Bourse de Paris;
- (b) les Obligations Subordonnées spécifiques au sens de l'article R. 214-96 du Code, qui font l'objet d'un placement privé auprès (i) d'investisseurs qualifiés au sens de l'article L. 411-2 et D. 411-1 du Code et (ii) d'investisseurs non résidents et font l'objet d'une demande d'admission à la Bourse de Paris ; et
- (c) les Parts Résiduelles spécifiques au sens de l'article R.214-96 du Code, qui font l'objet d'un placement privé et qui sont souscrites par Créatis et Calyon en application des Bulletins de Souscription des Parts Résiduelles.

Le passif du Fonds comprend à tout moment un nombre minimum de deux Parts Résiduelles.

Les titres d'une même Catégorie émis par le Fonds donnent des droits identiques sur les actifs attribués au Fonds.

Conformément à l'article R.214-103 II du Code, le paiement des sommes exigibles au titre des Parts Résiduelles émises par le Fonds est subordonné au paiement des sommes exigibles de toute nature dues aux porteurs des Obligations émises par le Fonds.

15.1 Définitions des Obligations Prioritaires

Les Termes et Conditions des Obligations Prioritaires figurent en Annexe 5 au présent Règlement et à la section « *Terms and Conditions of the Bonds* » du Prospectus.

15.2 Définitions des Obligations Subordonnées

Les Termes et Conditions des Obligations Subordonnées figurent en Annexe 5 au présent Règlement et à la section « *Terms and Conditions of the Bonds* » du Prospectus.

15.3 Tableau Descriptif des Titres

Le nombre et les principales caractéristiques de chaque catégorie de Titres émis à la Date de Constitution du Fonds figurent dans le tableau ci-après :

	Obligations Prioritaires	Obligations Subordonnées	Parts Résiduelles
Nombre de titres	100 000	44 700	40 882
Montant nominal unitaire	EUR 1 000	EUR 1 000	EUR 1 000
Montant nominal total	EUR 100 000 000	EUR 44 700 000	EUR 40 882 000
Emission	en une seule fois, à la Date de Constitution du Fonds	en une seule fois, à la Date de Constitution du Fonds	en une seule fois, à la Date de Constitution du Fonds
Date de souscription	Date de Constitution du Fonds	Date de Constitution du Fonds	Date de Constitution du Fonds
Durée de vie moyenne prévisionnelle (*)	1,9 ans	3,4 ans	non applicable
Maturité prévisionnelle(*)	25 novembre 2010	25 novembre 2010	Date de Liquidation du Fonds
Date de jouissance et de règlement des titres	Date de Constitution du Fonds	Date de Constitution du Fonds	Date de Constitution du Fonds
Prix d'émission	au pair	au pair	au pair

Taux facial	Euribor 3 mois + Marge Applicable	Euribor 3 mois + Marge Applicable	indéterminé
Maturité finale	30 novembre 2017	30 novembre 2017	<i>in fine</i>
Rythme de paiement des intérêts	trimestriel à terme échu	trimestriel à terme échu	annuelle, le cas échéant
Dates de paiement des intérêts	à chaque Date de Paiement	à chaque Date de Paiement	à chaque Date de Paiement Annuelle, le cas échéant
Première date de paiement des intérêts	27 février 2006	27 février 2006	27 février 2006
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	<i>in fine</i>
Dates de Paiement des sommes dues au titre de l'amortissement	Dates de Paiement	Dates de Paiement (**)	<i>in fine</i> après complet amortissement des Obligations
Prix de Remboursement	au pair	au pair	au pair
Forme des titres à l'émission	au porteur dématérialisée	au porteur dématérialisée	nominatif dématérialisée
Placement des titres	privé	privé	privé
Souscripteurs initiaux	Investisseurs qualifiés ou non résidents	Investisseurs qualifiés ou non résidents	Cédant, investisseurs qualifiés ou non- résidents
Détenteurs autorisés	Investisseurs qualifiés ou non résidents	Cédant, investisseurs qualifiés ou non résidents	Cédants, investisseurs qualifiés ou non résidents
Notation Moody's	Aaa	Baa2	non notées
Compensation	Euroclear France, Clearstream et Euroclear	Euroclear France, Clearstream et Euroclear	non admises
Cotations	Euronext Paris S.A. (rubrique spéciale : titres réservés aux investisseurs qualifiés et aux non résidents)	Euronext Paris S.A. (rubrique spéciale : titres réservés aux investisseurs qualifiés et aux non résidents)	non cotées

(*) avec hypothèse de rachat des Créances Défaillantes par Créatis et/ou MNCAPAC et de Remboursements Anticipés de 3,2 % par an.

(**) Les Obligations Subordonnées s'amortissent (i) en Période d'Amortissement Normal, dès lors que le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires devient

inférieur ou égal à 50% du Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires et (ii) en Période d'Amortissement Accéléré, après complet amortissement des Obligations Prioritaires.

16. PRODUIT D'EMISSION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES

Le produit de l'émission des Obligations Prioritaires est de EUR 100 000 000, le produit de l'émission des Obligations Subordonnées est de EUR 44 700 000 et le produit de l'émission des Parts Résiduelles est de EUR 40 882 000. Le produit de l'émission des Obligations et des Parts Résiduelles est de EUR 185 582 000 et est intégralement versé à la Date de Constitution du Fonds au crédit du Compte Général du Fonds.

Le produit de l'émission des Obligations et des Parts Résiduelles est affecté par la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, à l'acquisition des Créances à la Date de Cession conformément aux stipulations de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

17. DROITS ET OBLIGATIONS DES PORTEURS DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES

Les porteurs de Parts Résiduelles ne sont tenus aux dettes du Fonds qu'à concurrence des Actifs du Fonds et proportionnellement à leur quote-part.

Les droits et obligations des porteurs d'Obligations et des porteurs de Parts Résiduelles sont précisés dans le présent Règlement.

Les porteurs de Parts Résiduelles exercent les droits reconnus aux actionnaires par les articles L. 225-230 et L. 225-231 du Code de commerce.

Les Porteurs d'Obligations ont les droits et obligations qui résultent des Termes et Conditions applicables aux Obligations.

Les Parts Résiduelles ne peuvent donner lieu, par leurs porteurs, à demande de rachat par le Fonds.

Les paiements aux porteurs de Titres sont effectués dans les conditions visées à l'Article 22 du présent Règlement.

Les porteurs de Titres sont périodiquement informés du fonctionnement du Fonds, dans les conditions visées aux Articles 63 et 64 du présent Règlement.

Les Termes et Conditions précisent les règles de consultation des porteurs d'Obligations.

18. NON-RECOURS

Sans limiter la portée des obligations et des recours de la Société de Gestion, les porteurs des Obligations et les porteurs de Parts Résiduelles reconnaissent expressément et irrévocablement que leur droit de recours à l'encontre du Fonds, en leur qualité de porteurs d'Obligations et de Parts Résiduelles émises en représentation des Actifs du Fonds, est limité dans les conditions décrites dans le Règlement.

Notamment, les porteurs d'Obligations et les porteurs de Parts Résiduelles :

- (a) reconnaissent expressément et irrévocablement que leurs droits sur les actifs du Fonds sont limités aux actifs visés au Titre VI – Actifs du Fonds, conformément aux stipulations du présent Règlement ; et
- (b) renoncent expressément et irrévocablement à intenter tout recours en responsabilité contractuelle à l'encontre du Fonds.

19. PLACEMENT ET DETENTION DES OBLIGATIONS ET DES PARTS RESIDUELLES

19.1 Dispositions générales

Les souscriptions seront obligatoirement effectuées en numéraire et seront libérées dans les conditions précisées par le Règlement, la Convention de Prise Ferme des Obligations et les Bulletins de Souscription des Parts Résiduelles.

Le Règlement du Fonds ne saurait constituer une offre aux fins de la souscription des Titres à l'égard de toutes personnes dans toutes juridictions à l'égard desquelles il serait illégal de faire une telle offre. En particulier, les Titres que le Fonds est appelé à émettre ne peuvent faire l'objet de démarchage.

Ni la Société de Gestion ni le Dépositaire n'ont effectué de recherches, investigations, analyses, vérifications, audits ou autres mesures des actifs du Fonds ou encore des contrats qui les régissent.

Il appartient à chaque investisseur qui envisage d'acquérir des Titres émis par le Fonds de se constituer son propre jugement sur les conditions financières, la capacité de paiement du Fonds et sa propre appréciation des conséquences légales, fiscales, comptables et prudentielles d'un investissement en Titres et de consulter tout conseil juridique, fiscal ou comptable ou toute autorité de tutelle compétente à cet effet.

Le contenu du Règlement du Fonds ne peut être interprété comme fournissant une opinion juridique, commerciale, comptable, prudentielle ou fiscale.

La réglementation en vigueur peut imposer des contraintes propres à certains investisseurs. Les investisseurs sont invités à se reporter aux textes qui les concernent, étant précisé que la responsabilité de la Société de Gestion ou du Dépositaire ne saurait en aucune manière être recherchée dans l'hypothèse où les contraintes ou limites posées pour la souscription ou la détention des Titres émis par le Fonds ne seraient pas respectées par ces investisseurs.

Conformément à la réglementation en vigueur à la date de signature du Règlement :

- les parts d'un fonds commun de créances ne peuvent être détenues par une SICAV ou un fonds commun de placement, entretenant avec le Cédant les liens spécifiés à l'article 214-5 du Code, au-delà d'un pourcentage fixé par décret ; l'article R.214-11 du Code fixe le pourcentage susvisé à 5 % de la valeur des parts émises par le Fonds, indiquée dans le dernier rapport semestriel ;
- les éventuelles parts spécifiques ou titres de créances spécifiques au sens du Code émis par le Fonds ne peuvent être souscrits ou détenus que (a) par des investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du Code, (b) par des investisseurs non résidents, (c) par le Cédant, une société placée sous le contrôle du Cédant au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce, une société qui contrôle le Cédant au sens de ce même article ou une société qui est contrôlée par l'une de ces sociétés ou (d) par une contrepartie à des contrats constituant des instruments financiers à terme que le Fonds conclut, dans le cadre de sa stratégie de gestion, une société placée sous le contrôle de cette contrepartie au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce, une société qui contrôle cette contrepartie au sens de ce même article ou une société qui est contrôlée par l'une de ces sociétés.

19.2 Obligations Prioritaires

Les Obligations Prioritaires sont principalement destinées aux investisseurs qualifiés tels que définis par les articles L. 411-2 et D. 411-1 du Code et aux investisseurs non résidents; néanmoins, à compter de l'admission des Obligations Prioritaires à la Bourse de Paris, les personnes physiques et les autres catégories d'investisseurs peuvent acquérir les Obligations Prioritaires sous réserve des législations qui leur sont éventuellement applicables.

19.3 Obligations Subordonnées

Les Obligations Subordonnées sont des *titres de créances spécifiques* au sens de l'article R. 214-96 du Code. En conséquence, les Obligations Subordonnées ne peuvent être souscrites ou détenues que (i) par des investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du Code, (ii) par des investisseurs non résidents ou (iii) par le Cédant. Les personnes physiques soumises à la réglementation française ne peuvent acquérir ni détenir des *titres de créance spécifiques*.

19.4 Parts Résiduelles

Les Parts Résiduelles sont des *parts spécifiques* au sens de l'article R. 214-96 du Code. En conséquence, les Parts Résiduelles ne peuvent être souscrites ou détenues que (i) par des investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du Code, (ii) par des investisseurs non résidents ou (iii) par le Cédant. Les personnes physiques soumises à la réglementation française ne peuvent acquérir ni détenir des *parts spécifiques*.

20. CONVENTION DE SERVICE FINANCIER

Conformément aux stipulations de la Convention de Service Financier, les paiements d'intérêts et de principal dus aux porteurs des Obligations Prioritaires, aux porteurs des Obligations Subordonnées et aux porteurs des Parts Résiduelles sont effectués par l'Agent Payeur.

21. AFFECTATION DES ENCAISSEMENTS

21.1 Virement au crédit du Compte Général du Fonds

Tant que Créatis demeure le Recouvreur des Créances dans les conditions définies à la Convention de Cession et de Gestion des Créances et à la Convention de Gestion de Substitution, Créatis, en sa qualité de Recouvreur, est autorisé par la Société de Gestion à donner, à toute Date de Versement, les instructions nécessaires au Teneur de Compte d'Affectation Spéciale pour que les Sommes Brutes Collectées figurant au crédit du Compte d'Affectation Spéciale soient virées au crédit du Compte Général du Fonds ouvert dans les livres de la Banque de Règlement au titre de la Convention de Comptes.

Toute somme figurant au crédit du Compte d'Affectation Spéciale et non afférente à une Créance détenue par le Fonds sera restituée au Cédant, ou à tout tiers propriétaire de cette somme, conformément aux dispositions de la Convention de Compte d'Affectation Spéciale.

21.2 Conséquence de la résiliation du mandat de recouvrement des Créances

A compter de la résiliation du mandat de recouvrement des Créances confié au Recouvreur conformément aux stipulations de la Convention de Cession et de Gestion des Créances et de la Convention de Gestion de Substitution, le Recouvreur perd tout droit de donner une quelconque instruction au Teneur de Compte d'Affectation Spéciale, conformément à la Convention de Compte d'Affectation Spéciale.

La Société de Gestion donnera alors au Teneur de Compte d'Affectation Spéciale les instructions de virement sur le Compte de Substitution des Sommes Brutes Collectées sur le Compte d'Affectation Spéciale au titre des Créances en Date de Versement.

Le Recouvreur de Substitution donnera alors, à toute Date de Versement, les instructions nécessaires au Teneur de Compte de Substitution pour que les Sommes Brutes Collectées figurant au crédit du Compte de Substitution soient virées au crédit du Compte Général du Fonds ouvert dans les livres de la Banque de Règlement au titre de la Convention de Comptes.

Le Recouvreur s'engage envers la Société de Gestion, le Dépositaire et le Teneur de Compte d'Affectation Spéciale à transmettre au Recouvreur de Substitution toutes les informations et enregistrements nécessaires sur tous supports disponibles aux fins du transfert effectif de la gestion et de l'administration des Créances.

21.3 Calculs mensuels

A chaque Date de Calcul, la Société de Gestion calculera :

- (a) pour chaque Mois de Référence, l'Ajustement Mensuel et donnera les instructions nécessaires pour effectuer les affectations et les paiements au titre de chaque Date de Versement ;
- (b) le Montant Théorique Maximum de Réserve de Surendettement et constatera à cette Date de Calcul le montant du Dépôt de Garantie de Surendettement ;
- (c) le montant du prix de cession des Créances échues ou déchues de leurs termes au titre du Mois de Référence et constatera le paiement dudit montant ;
- (d) le montant des sommes à verser au titre du Dépôt de Garantie de Surendettement et le montant des sommes dues au Fonds au titre de la cession de Créances échues ou déchues de leurs termes ;
- (e) les Bases Mensuelles d'Amortissement ;
- (f) le Ratio Prioritaire ;
- (g) le Ratio Subordonné ;
- (h) le montant de toute Restitution, le cas échéant ;
- (i) le Taux de Passage Instantané ;
- (j) si cette Date de Calcul précède une Date de Paiement Annuelle, le Montant Requis de Réserve d'Intérêts et l'Ajustement Annuel de Réserve d'Intérêts.

21.4 Calculs trimestriels

La Société de Gestion :

- (a) procédera au calcul, à chaque Date de Détermination d'Intérêts, au titre de chaque Période d'Intérêt :
 - (i) des Commissions de Base ;
 - (ii) des Commissions de Recouvrement ;
 - (iii) de la Commission de Substitution ;
 - (iv) du Taux d'Intérêt Prioritaire; et
 - (v) du Taux d'Intérêt Subordonné;
- (b) procédera au calcul, à chaque Date de Calcul Trimestrielle (en plus des calculs mensuels effectués au titre de l'article 21.3), au titre de toute Date de Paiement :
 - (i) le Montant d'Intérêt Prioritaire ;
 - (ii) le Montant d'Intérêt Subordonné ;
 - (iii) le cas échéant, le Montant de Rémunération Résiduelle ;
 - (iv) le Montant Requis de Réserve de Commingling ;
 - (v) le Montant requis de Réserve d'Intérêts en Date de Calcul précédant une Date de Paiement Annuelle ;
 - (vi) les Récupérations sur Créance en Surendettement Garantie ;
 - (vii) le Taux de Passage d'Impayés Lissé ;
 - (viii) le Taux de Défaillance Cumulée ;
 - (ix) le Taux d'Impayé Trimestriel ;
 - (x) le Taux de Premier Impayé Trimestriel ;
 - (xi) le Montant d'Amortissement Prioritaire ;
 - (xii) le Montant d'Amortissement Subordonné ;
 - (xiii) le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires ;
 - (xiv) le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées ;

- (xv) le Montant Net d'Échange ;
 - (xvi) l'Arriéré de Montant Net d'Echange ;
 - (xvii) les Arriérés Nets de Montant d'Amortissement Subordonné ;
 - (xviii) le cas échéant, les Frais, Frais de Masse et Frais Exceptionnels ;
 - (xix) le cas échéant, le Montant d'Amortissement des Parts Résiduelles ; et
 - (xx) le montant d'Arriérés Montant d'Amortissement Subordonné .
- (c) donnera les instructions de mouvements de fonds et d'affectation des paiements au titre de chaque Date de Paiement conformément à l'Ordre de Priorité applicable.

21.5 Portée des calculs

Toute détermination ou calcul effectué(e) par la Société de Gestion au titre du présent Règlement liera tout porteur de Titres et, en l'absence de faute lourde ou de dol de la part de la Société de Gestion, la responsabilité de cette dernière ne pourra être recherchée par aucun porteur de Titres.

22. DISTRIBUTIONS

22.1 Stipulations Générales

A chaque Date de Paiement en Période d'Amortissement Normal, les Fonds Disponibles seront affectés conformément à l'Ordre de Priorité Normal définis à l'Article 22.2.

A chaque Date de Paiement en Période d'Amortissement Accéléré, les Fonds Disponibles seront affectés conformément à l'Ordre de Priorité Accéléré défini à l'Article 22.2.

Avant chaque Date de Paiement, la Société de Gestion procédera aux calculs préalables à l'exécution de l'Ordre de Priorité applicable.

22.2 Ordre de Priorité en Période d'Amortissement Normal

A toute Date de Paiement en Période d'Amortissement Normal, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, appliquera l'Ordre de Priorité Normal suivant :

- (a) paiement *pro rata* des Arriérés de Commission de Recouvrement et des Arriérés de Commission de Substitution par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts;
- (b) paiement *pro rata* de la Commission de Recouvrement et de la Commission de Substitution par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;

- (c) paiement *pro rata* des Arriérés des Commissions de Base par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (d) paiement *pro rata* des Commissions de Base et, le cas échéant, des Frais, des Frais Exceptionnels et des Frais de Masse par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (e) paiement des Arriérés de Montant Net d'Echange à la Contrepartie sur Taux par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (f) paiement du Montant Net d'Echange à la Contrepartie sur Taux par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (g) paiement des Arriérés de Montant d'Intérêt Prioritaire dûs aux porteurs des Obligations Prioritaires par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (h) paiement du Montant d'Intérêt Prioritaire dû aux porteurs des Obligations Prioritaires par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (i) paiement des Arriérés de Montant d'Intérêt Subordonné dûs aux porteurs des Obligations Subordonnées par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (j) paiement du Montant d'Intérêt Subordonné dû aux porteurs des Obligations Subordonnées par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (k) dans l'éventualité où la Réserve d'Intérêts est inférieure au Montant Requis de Réserve d'Intérêts et à condition que les Obligations ne soient pas déjà complètement amorties, la Société de Gestion donnera instructions à la Banque de Règlement pour que soit transféré un montant égal à la différence entre le Montant Requis de Réserve d'Intérêts et la Réserve d'Intérêts au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts par débit du Compte Général ;
- (l) restitution au Cédant des sommes correspondant à toute Récupération sur Créance en Surendettement Garantie et paiement au Cédant, lorsque cette Date de Paiement correspond à une Date de Paiement Annuelle, de l'Ajustement Annuel de la Réserve d'Intérêts et, aux trois premières Dates de Paiement suivant la Date de Constitution du Fonds, restitution au Cédant des sommes portées au débit du Compte de Réserve de Commingling;
- (m) paiement *pari passu* des Arriérés de Montant d'Amortissement Prioritaire et du Montant d'Amortissement Prioritaire dû aux porteurs des Obligations Prioritaires, par débit du Compte Général et, à la Date Ultime d'Amortissement des Titres, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts puis par débit du Compte de Commingling ;

- (n) paiement *pari passu* des Arriérés de Montant d'Amortissement Subordonné et du Montant d'Amortissement Subordonné dû aux porteurs des Obligations Subordonnées, par débit du Compte Général et, à la Date Ultime d'Amortissement des Titres, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts puis par débit du Compte de Commingling ;
- (o) paiement du Solde de Résiliation dû au titre de l'Opération d'Echange par débit du Compte Général ;
- (p) paiement, à condition que les Obligations soient complètement amorties, du Montant d'Amortissement des Parts Résiduelles jusqu'à l'amortissement intégral des Parts Résiduelles ;
- (q) paiement, à une Date de Paiement Annuelle ou à chaque Date de Paiement à laquelle les Obligations ont été entièrement amorties, du solde résiduel du Compte Général, à titre de rémunération de(s) porteur(s) de Parts Résiduelles par le débit du Compte Général ; et;
- (r) à la Date de Liquidation du Fonds, remboursement au Cédant, sous réserve du complet amortissement des Titres, du Dépôt de Garantie d'Intérêts, du Dépôt de Garantie de Surendettement, du Dépôt de Garantie des Frais de Substitution et du Dépôt de Garantie de Commingling et paiement de l'Excédent de Liquidation au Cédant.

22.3 Ordre de Priorité en Période d'Amortissement Accélééré

A toute Date de Paiement en Période d'Amortissement Accélééré, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, appliquera l'Ordre de Priorité Accélééré suivant:

- (a) paiement des Arriérés de Commission de Recouvrement, des Arriérés de Commission de Substitution, des Commissions de Substitution et des Commissions de Recouvrement par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts, puis, sous réserve de changement de Recouvreur et en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Réserve d'Intérêts, par débit du Compte de Réserve de Commingling ;
- (b) paiement *pro rata* des Arriérés de Commissions de Base et des Commissions de Base et, le cas échéant, des Frais, des Frais Exceptionnels et des Frais de Masse par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts, puis, sous réserve de changement de Recouvreur et en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Réserve d'Intérêts, par débit du Compte de Réserve des Frais de Substitution à la Date de Paiement suivant la Date de Substitution au Recouvreur de Substitution (avec le paiement par débit du Compte de Réserve des Frais de Substitution de tous Frais de Substitution Maintenance à toute Date de Paiement consécutive à la Date de Substitution) ;
- (c) paiement des Arriérés de Montant Net d'Echange et du Montant Net d'Echange à la Contrepartie sur Taux par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts, puis, sous réserve de changement de Recouvreur et en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Réserve d'Intérêts, par débit du Compte de Réserve de Commingling ;

- (d) paiement *pari passu* des Arriérés de Montant d'Intérêt Prioritaire et du Montant d'Intérêt Prioritaire dûs aux porteurs des Obligations Prioritaires par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts, puis, sous réserve de changement de Recouvreur et en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Réserve d'Intérêts, par débit du Compte de Réserve de Commingling ;
- (e) paiement *pari passu* des Arriérés de Montant d'Intérêt Subordonné et du Montant d'Intérêt Subordonné dûs aux porteurs des Obligations Subordonnées par débit du Compte Général puis, en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts, puis, sous réserve de changement de Recouvreur et en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Réserve d'Intérêts, par débit du Compte de Réserve de Commingling ;
- (f) dans l'éventualité où la Réserve d'Intérêts est inférieur au Montant Requis de Réserve d'Intérêts et à condition que les Obligations ne soient pas déjà complètement amorties, la Société de Gestion donnera instructions à la Banque de Règlement pour que soit transféré un montant égal à la différence entre le Montant Requis de Réserve d'Intérêts et la Réserve d'Intérêts au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts par débit du Compte Général ;
- (g) restitution au Cédant des sommes correspondant à toute Récupération sur Créance en Surendettement ;
- (h) paiement du Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires jusqu'à l'amortissement intégral des Obligations Prioritaires, puis, sous réserve de changement de Recouvreur et en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve de Commingling et, à la Date Ultime d'Amortissement des Titres, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts puis par débit du Compte de Commingling ;
- (i) paiement du Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées jusqu'à l'amortissement intégral des Obligations Subordonnées, puis, sous réserve de changement de Recouvreur et en cas d'insuffisance du solde créditeur du Compte Général, par débit du Compte de Réserve de Commingling et, à la Date Ultime d'Amortissement des Titres, par débit du Compte de Réserve d'Intérêts puis par débit du Compte de Commingling ;
- (j) paiement du Solde de Résiliation dû au titre de l'Opération d'Echange à la Contrepartie sur Taux ;
- (k) paiement du Montant de Principal Restant Dû des Parts Résiduelles jusqu'à l'amortissement intégral des Parts Résiduelles ;
- (l) paiement de tout montant résiduel au(x) porteur(s) des Parts Résiduelles à titre de rémunération ; et
- (m) à la Date de Liquidation du Fonds, remboursement au Cédant, sous réserve du complet amortissement des Titres, du Dépôt de Garantie d'Intérêts, du Dépôt de Garantie de Surendettement, du Dépôt de Garantie des Frais de Substitution et du Dépôt de Garantie de Commingling et paiement de l'Excédent de Liquidation au Cédant.

TITRE VI – ACTIFS DU FONDS

23. COMPOSITION GENERALE DES ACTIFS DU FONDS

23.1 Actifs du Fonds

Les Actifs du Fonds sont principalement composés :

- (a) des Créances et leurs Droits Accessoires cédés par le Cédant à la Date de Cession au Fonds en application de la Convention de Cession et de Gestion des Créances ;
- (b) des sommes générées par les paiements en principal, intérêts, arriérés, frais, indemnités de retard, pénalités, accessoires et tout autre montant dû au titre des Créances et de leurs Droits Accessoires ;
- (c) du Montant Net d'Echange à recevoir, le cas échéant, de la Contrepartie sur Taux au titre de l'Opération d'Echange ; et
- (d) de tous droits qui bénéficient au Fonds en application des Documents Transactionnels.
- (e) des liquidités visées à l'Article 51 du présent Règlement.

23.2 Les Contrats de Prêt de Restructuration et les Créances

Chacune des Créances résulte d'un Contrat de Prêt de Restructuration conclu entre un Débiteur (ou plusieurs Débiteurs solidaires dans le paiement de la Créance) et le Cédant.

La description des Contrats de Prêt de Restructuration Eligibles figure en ANNEXE 2 du présent Règlement.

Les Critères d'Éligibilité des Créances figurent en Annexe 2 au présent Règlement.

TITRE VII – CESSION ET GESTION DES CREANCES

24. STIPULATIONS GENERALES

Conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, et le Cédant sont convenus de procéder à une cession de Créances et de leurs Droits Accessoires à la Date de Cession.

Les Créances acquises par le Fonds, et les Droits Accessoires éventuels, seront régis et devront être interprétés conformément aux dispositions, selon le cas, de la Législation du Crédit à la Consommation, des dispositions du Code civil et des autres dispositions applicables du droit français.

Sans limiter la portée des obligations et des recours à l'encontre du Fonds, représenté par la Société de Gestion, les porteurs de Titres émis par le Fonds reconnaissent qu'ils ne peuvent exercer aucun recours, en quelque circonstance que ce soit, directement à l'encontre des Débiteurs des Créances acquises par le Fonds.

En l'état de la législation en vigueur et conformément à l'article L. 214-43 du Code, le Fonds ne peut nantir les Créances.

25. CESSION ET TRANSFERT DES CREANCES

Le Cédant et la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, sont convenus d'effectuer à la Date de Cession, dans le cadre des dispositions de l'article L. 214-43 du Code, aux conditions convenues dans la Convention de Cession et de Gestion des Créances, une cession portant sur les Créances représentatives d'opérations de restructuration de financement ainsi que des Droits Accessoires qui y sont éventuellement attachés.

A la Date de Cession, les Créances ont été acquises par le Fonds au moyen du produit de l'émission des Obligations et des Parts Résiduelles.

26. DROITS ACCESSOIRES ATTACHES AUX CREANCES

Conformément à l'article L. 214-43 du Code et aux termes de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, la remise de l'acte de cession entraîne de plein droit le transfert des Droits Accessoires attachés aux y compris le transfert de tous accessoires, garanties de paiement, actions ou droits, délégations diverses.

Aux fins du présent Règlement, les Droits Accessoires désignent les droits et garanties dont bénéficie le Cédant au titre du paiement de tout montant se rapportant aux Créances et qui sont cédés au Fonds à la Date de Cession aux fins de constituer, en partie, les Actifs Attribués au Fonds. Les Droits Accessoires désignent tout droit réel ou personnel accessoire ou toute garantie accessoire, garantissant, le cas échéant, le paiement des Créances par les Débiteurs.

27. PRIX DE CESSION DES CREANCES

A la Date de Cession, le Prix de Cession des Créances sera égale à la somme résultant (i) de l'émission des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées et (ii) de la souscription des Parts Résiduelles.

Le Complément de Prix de Cession sera égal à la différence entre l'Encours de Principal des Créances à la Date de Cession et le Prix de Cession.

Le Complément de Prix de Cession ne pourra pas excéder la somme du montant nominal unitaire respectif de chaque Titre.

La Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que le Prix de Cession soit intégralement payé au Cédant à la Date de Cession. A cet effet, la Société de Gestion donnera les instructions nécessaires pour que le Compte Général (sur lequel auront été préalablement versés (i) par le Chef de File, le produit de l'émission des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées en application de la Convention de Prise Ferme des Obligations et (ii) par le Cédant et Calyon, le produit de la souscription des Parts Résiduelles en application des Bulletins de Souscription des Parts Résiduelles) soit débité d'un montant égal au Prix de Cession et pour que ce montant soit inscrit au crédit d'un compte désigné par le Cédant et dont les références bancaires auront été communiquées en temps utile par le Cédant à la Société de Gestion.

A la première Date de Paiement, la Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que le Compte Général soit débité du Complément de Prix de Cession qui sera versé au Cédant et porté au crédit d'un compte dont les références bancaires auront été communiquées en temps utile par le Cédant à la Société de Gestion.

28. CREANCES ECHUES OU DECHUES DE LEUR TERME

Toute Créance échue ou déchue de son terme pourra faire l'objet d'une cession, sur décision de la Société de Gestion dès lors que cette cession s'avérerait nécessaire ou opportune, de l'avis du Recouvreur ou, le cas échéant, du Recouvreur de Substitution, pour permettre notamment un meilleur recouvrement de ladite Créance, une telle cession pouvant être faite par préférence au Cédant ou, à défaut, à des tiers ou d'éventuels coobligés des Débiteurs concernés, ou à des entreprises de recouvrement.

Toute cession d'une Créance échue ou déchue de son terme aura lieu à une Date de Versement, avec effet à la Date d'Arrêté précédente, et le prix de cession correspondra à l'Encours de Principal augmenté des Impayés à cette Date d'Arrêté.

L'acompte du prix de cession sera payable au plus tard à la Date d'Information qui précède cette Date de Versement au crédit du Compte Général, étant entendu qu'il pourra être ajusté à cette Date de Versement sur la base du calcul effectué par la Société de Gestion à la Date de Calcul précédant cette Date de Versement.

La cession par le Fonds d'une telle Créance sera effectuée par un mode de cession conforme aux dispositions du Code et du Code civil, à même d'emporter transfert des Droits Accessoires afférent à cette Créance, notamment par subrogation sur la base d'une quittance subrogative substantiellement conforme à l'annexe 16 de la Convention de Cession et de Gestion des Créances remise à ladite Date de Versement au cessionnaire concerné par la Société de Gestion, agissant pour le compte du Fonds, le Cédant s'engageant à prendre à sa charge tous les frais relatifs à la réalisation d'une telle cession.

Les Créances non échues ou non déchues de leur terme figurant à l'actif du Fonds ne peuvent faire l'objet d'une cession, en une ou plusieurs fois, que dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur, et dans les seuls cas suivants :

- (a) lorsque le Fonds fait l'objet d'une liquidation effectuée dans l'intérêt des porteurs de Titres ;
- (b) lorsque le principal restant dû des créances non échues figurant à l'actif du Fonds est inférieur à 10% du maximum du principal restant dû des Créances non échues constaté depuis la Date de Constitution du Fonds ; et
- (c) lorsque les Titres ne sont plus détenus que par un seul porteur et à sa demande ou lorsqu'ils ne sont plus détenus que par le Cédant et à sa demande.

Dans ce cas, la Société de Gestion devra, dans le cadre d'une Offre de Vente, notifier le Cédant de son intention de céder les Créances concernées et lui proposer de racheter lesdites Créances, indiquer le prix auquel elle envisage la cession de ces Créances et mentionner le délai de réponse du Cédant à cet égard. Le Prix de Rachat auquel la Société de Gestion proposera de racheter les Créances concernées ainsi que leurs Droits Accessoires devra correspondre au prix de marché (tel que déterminé à la date de l'Offre de Vente) pour ce type de Créances dans les mêmes conditions. Le Prix de Rachat sera établi en tenant compte notamment de l'Encours de Principal des Créances et des montants demeurés impayés ainsi que de l'intérêt des Porteurs de Titres

Le Cédant pourra alors décider d'acquérir les Créances, au Prix de Rachat envisagé. Si le Cédant ne formule pas son intention d'acquérir, dans les conditions susvisées, les Créances concernées dans le délai mentionné dans la notification envoyée par la Société de Gestion, la Société de Gestion peut céder lesdites Créances à toute entité habilitée à les acquérir (y compris tout fonds commun de créances), à un prix supérieur ou égal au Prix de Rachat indiqué par la Société de Gestion au Cédant pour l'acquisition desdites Créances.

La Cession des Créances considérées a lieu à la Date de Versement qui suit la date à laquelle le Cédant ou l'entité habilitée à les acquérir a donné son accord. Le Prix de Rachat sera porté au crédit du Compte Général.

En tout état de cause le Prix de Rachat des Créances et des Droits Accessoires devra être suffisant pour, qu'après la cession desdites Créances et compte tenu le cas échéant de la Trésorerie disponible, le Fonds dispose des sommes nécessaires pour payer toutes sommes en principal et intérêt restant dues aux porteurs des Titres après paiement de toutes autres sommes dues par le Fonds vis-à-vis des tiers et bénéficiant d'un rang prioritaire par rapport aux Titres conformément à l'Ordre de Priorité applicable.

La cession par le Fonds de ces Créances sera effectuée par la remise d'un bordereau de cession conforme aux dispositions du Code et au modèle figurant en annexe 12 et emportera transfert des Droits Accessoires afférent à ces Créances.

En tout état de cause, le recours par le Fonds à ces cessions ne doit pas l'amener à s'écarter de sa stratégie de gestion.

Les stipulations du présent article ne s'appliquent pas aux cessions des titres de créances détenus par le Fonds à titre de liquidités, qui peuvent s'effectuer librement.

30. DEFAUT DE CONFORMITE DES CREANCES

30.1 Stipulations Générales

La Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, procédera à l'acquisition des Créances et des Droits Accessoires correspondants, tels que définis à la Convention de Cession et de Gestion des Créances. Les Créances seront acquises par le Fonds, représenté par la Société de Gestion, en considération des déclarations, garanties et engagements effectués par le Cédant à la Date de Cession quant à la conformité desdites Créances aux Critères d'Éligibilité.

Le Cédant s'est engagé à conserver les moyens de preuve de la conformité des Créances aux Critères d'Éligibilité jusqu'à la date d'extinction des Créances, comme pour ses propres Créances de même nature.

30.2 Traitement des défauts de conformité des Créances

30.2.1 Engagements du Cédant

En cas d'erreur ou de non conformité aux Critères d'Éligibilité de toute Créance à la Date de Cession qui serait constatée, ultérieurement, selon le cas, par la Société de Gestion ou le Cédant, la partie la plus diligente en informera l'autre partie dans les plus brefs délais. Cette erreur ou ce défaut de conformité, qui pourra porter sur (i) la nature et les caractéristiques d'une Créance par rapport aux Critères d'Éligibilité ou (ii) la validité d'une Créance cédée par rapport aux Critères d'Éligibilité ou (iii) les Droits Accessoires tels que décrits par le Cédant, sera corrigé par le Cédant, dans la mesure du possible, par tout moyen approprié, en rectifiant une telle erreur et en mettant en conformité la Créance avec les Critères d'Éligibilité, dans le délai indiqué par la Société de Gestion au Cédant. A défaut de correction par le Cédant dans le délai susvisé :

- (a) la cession de la Créance concernée sera automatiquement résolue et le Fonds, tel que représenté par la Société de Gestion, et le Cédant devront procéder aux remises en état afférentes à une telle résolution, à savoir :
 - (i) restitution par le Fonds au Cédant, à la prochaine Date d'Information, d'un montant égal à l'intégralité des sommes collectées au titre de cette Créance depuis la Date de Cession ; et
 - (ii) restitution par le Cédant au Fonds, à la prochaine Date d'Information, du montant correspondant au prix d'acquisition de cette Créance par le Fonds,

sous réserve des ajustements devant être réalisés à la prochaine Date de Versement, sur la base des calculs effectués par la Société de Gestion à la Date de Calcul concernée ; et

- (b) le Cédant devra indemniser immédiatement le Fonds d'un montant, tel que calculé par la Société de Gestion et notifié au Cédant, égal au flux des intérêts et des Primes d'Assurance relatifs à cette Créance, par virement au crédit du Compte Général.

30.2.2 Limites des Déclarations et Garanties du Cédant

A la Date de Cession, le Cédant cède les Créances au Fonds, représenté par la Société de Gestion, avec (i) la garantie de leur existence et des Droits Accessoires qui y sont attachés, (ii) la garantie de leur conformité aux Critères d'Éligibilité et (iii) les déclarations et garanties convenues à la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

La garantie du Cédant relative à la conformité des Créances aux Critères d'Éligibilité à la Date de Cession est exclusive de toute autre garantie. En aucun cas une quelconque indemnité supplémentaire ne pourra être réclamée par la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, au Cédant au titre de ladite garantie de conformité. En particulier, le Cédant ne garantit pas la solvabilité des Débiteurs des Créances acquises par le Fonds

De plus, les déclarations, garanties et engagements du Cédant ne permettent nullement aux porteurs des Obligations et aux porteurs des Parts Résiduelles de faire valoir quelque droit éventuel que ce soit directement auprès du Cédant dès lors que la Société de Gestion est seule habilitée, par l'article L. 214-48 du Code, à représenter le Fonds à l'égard des tiers et dans toute action en justice.

31. MANDAT DE RECouvreMENT

31.1 Mandat légal de gestion et de recouvrement

Conformément à l'article L. 214-46 du Code et à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, le Cédant continuera, en sa qualité de Recouvreur, d'assurer la gestion, le recouvrement et l'encaissement des Créances et, le cas échéant, la mise en œuvre des Droits Accessoires.

31.2 Contenu du mandat de gestion et de recouvrement

Conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, et le Dépositaire ont mandaté le Cédant, en sa qualité de Recouvreur :

- (a) afin de procéder à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement des Créances cédées au Fonds ;
- (b) afin de procéder à la conservation, au renouvellement et, le cas échéant, à la mise en œuvre des Droits Accessoires qui auront été cédés au Fonds avec les Créances cédées auxquelles ils se rattachent ;
- (c) pour fournir à la Société de Gestion les informations et services convenus à la Convention de Cession et de Gestion des Créances et se rapportant aux Créances ; et

- (d) pour remplir toutes autres fonctions devant être accomplies par le Recouvreur conformément aux stipulations de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

ensemble le "**Mandat de Recouvrement**".

En particulier, le Recouvreur appréciera librement l'opportunité de procéder au nom et pour le compte du Fonds à toutes assignations, conclusions, sommations, voies d'exécution, interventions volontaires ou forcées, oppositions, tierce-oppositions, déclarations d'appel et pourvois en cassation, nécessaires de son point de vue dans le cadre du recouvrement des Créances, sous réserve du respect de ses obligations visées à l'Article 13 de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

Toutefois, si exceptionnellement et de l'avis du Recouvreur ou de celui de la Société de Gestion, cela s'avérerait nécessaire à la bonne fin des actes et procédures diligentés par celui-ci, la Société de Gestion s'est engagée, au titre de la convention de Cession et de Gestion des Créances, à délivrer un mandat spécial sur demande du Recouvreur ou à intervenir, pour le compte du Fonds, aux côtés du Recouvreur dans les actes et procédures diligentées par celui-ci et aux frais de ce dernier.

31.3 Acceptation du mandat de gestion et de recouvrement

Le Recouvreur a déclaré accepter, au titre de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, le Mandat de Recouvrement qui lui a été donné par la Société de Gestion et le Dépositaire conformément à l'article L. 214-46 du Code et en application, et sous réserve, des termes de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

31.4 Prestations extérieures

Conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, le Recouvreur, avec l'accord préalable de la Société de Gestion et du Recouvreur de Substitution, a la faculté de s'adjoindre des tiers dans l'accomplissement de certaines tâches, pour tout ou partie des Créances, sous réserve :

- (e) qu'il reste garant de la bonne exécution des obligations desdits tiers ;
- (f) que le tiers concerné renonce expressément à tout recours en responsabilité contractuelle à l'encontre du Fonds ;
- (g) que les éventuelles mises en demeure aux Débiteurs, les actes de conservation des Créances et des Droits Accessoires qui y sont attachés le cas échéant ou les actes et procédures judiciaires ou extrajudiciaires, continuent d'être délivrés par le Recouvreur, ès qualité, dans les conditions définies à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, sans préjudice de la faculté pour le Recouvreur de se faire assister notamment pour la préparation et l'appréciation de l'opportunité de l'accomplissement de tels actes et procédures.

Les réserves ci-dessus ne s'appliquent pas aux mandats donnés par le Recouvreur, dans le cadre de ses procédures habituelles et de la législation en vigueur, aux avocats, avoués, huissiers et autres auxiliaires de justice, ainsi qu'aux agents de renseignement sur la solvabilité des Débiteurs.

A la Date de Constitution du Fonds, le Recouvreur s'est adjoint les services d'un prestataire, la société Intrum Justitia, afin d'assurer le recouvrement et la gestion d'au moins 300 dossiers ce dont la Société de Gestion et le Dépositaire déclarent avoir connaissance et accepter dans l'intérêt des porteurs de Titres. Le Recouvreur s'est engagé à ne pas résilier ou modifier le contrat susvisé conclu avec Intrum Justitia sans accord écrit de la Société de Gestion et du Recouvreur de Substitution.

32. ENGAGEMENTS GENERAUX DU RECOUVREUR

Chacun du Recouvreur et du Recouvreur de Substitution s'est engagé à porter à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement des Créances les soins qu'y apporterait un gestionnaire prudent et avisé, et des diligences au moins équivalentes à celles qu'il apporterait à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement de ses propres créances de même nature. Par ailleurs, chacun du Recouvreur et du Recouvreur de Substitution a déclaré et a garanti à la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, et au Dépositaire que les procédures qu'il applique et qu'il appliquera à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement des Créances cédées sont et resteront conformes aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en matière de recouvrement de créances.

Le versement au Fonds des sommes recouvrées au titre des Créances et les règles de crédit du Compte d'Affectation Spéciale puis de débit dudit Compte d'Affectation Spéciale et de crédit du Compte Général seront appliqués conformément et sous réserve des stipulations de la Convention de Compte d'Affectation Spéciale.

Sans préjudice des stipulations du paragraphe précédent, tout paiement en principal, intérêts, arriérés, indemnités de retard, frais et accessoires qu'obtiendra le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution, au titre des Créances cédées, ne sera reçu par le Recouvreur que pour le compte du Fonds. La Société de Gestion procèdera ensuite, conformément aux stipulations du Règlement, à l'affectation de ces paiements.

33. CONSERVATION DES DOCUMENTS REQUIS

Conformément aux dispositions de l'article R. 214-111 du Code et des stipulations de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, le Dépositaire, dans l'intérêt de la gestion, du recouvrement et de l'encaissement des Créances cédées, confie au Recouvreur la mission de conserver les Documents Requis qui constituent le support juridique, matériel et/ou informatique des Créances. Toutefois, conformément aux dispositions de l'article R. 214-111 du Code et aux stipulations de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, le Dépositaire assure, sous sa responsabilité, la conservation du Bordereau de Cession au Fonds des Créances.

Le Recouvreur s'est engagé à laisser au Dépositaire et/ou à la Société de Gestion ou à toute autre personne désignée et dûment mandatée par le Dépositaire et/ou la Société de Gestion le libre accès aux Documents Requis tant que ceux-ci resteront en dépôt chez le Recouvreur, aux jours et heures normaux d'ouverture du Recouvreur et sous réserve du respect de toute obligation de confidentialité. Le Recouvreur fera en sorte de pouvoir identifier à tout moment lesdits Documents Requis par rapport à tous autres documents.

Nonobstant la mission de conservation par le Recouvreur des Documents Requis, les Documents Requis seront matériellement individualisés dans les locaux habituels du Recouvreur et remis, à la demande :

- (a) de la Société de Gestion tenant notamment (x) à la protection des droits ou à la défense des intérêts des porteurs des Obligations et des porteurs des Parts Résiduelles sur les Actifs Attribués au Fonds ou (y), plus généralement, à ce que cette dernière puisse être en mesure de satisfaire à sa mission légale, réglementaire et contractuelle définie en particulier par le Règlement, par le Code et le Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, ou
- (b) du Dépositaire pour un motif réel, sérieux et légitime au titre de sa mission de conservation des Actifs Attribués au Fonds,

au plus tard cinq (5) Jours Ouvrés après cette demande.

Le Recouvreur s'engage à conserver les Documents Requis dans les termes et obligations des articles 1917 et suivants du Code civil. A ce titre, le Recouvreur répondra de toute faute qu'il commettra dans l'exécution de ses obligations.

Par exception aux dispositions de l'article 1947 du Code civil, ni le Fonds, ni le Dépositaire ni la Société de Gestion, et plus généralement aucune des parties aux Documents Transactionnels ne sera tenue de rembourser au Recouvreur les dépenses faites, le cas échéant, pour la conservation des Documents Requis, ni de l'indemniser des frais que le dépôt pourrait lui avoir occasionné, ces dépenses et frais étant forfaitairement couverts par la commission versée au Recouvreur à toute Date de Versement.

A première demande de la Société de Gestion ou du Dépositaire ou du Recouvreur de Substitution, le Recouvreur doit remettre dans les meilleurs délais (et au plus tard dans un délai de quinze jours calendaires) au Dépositaire ou toute autre entité désignée par lui et la Société de Gestion les originaux des contrats et supports mentionnés au présent Article.

Conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, la Société de Gestion pourra à tout moment demander au Dépositaire et au Recouvreur que lui soit transmis, aux frais de ces derniers et au plus tard dans un délai de quinze jours calendaires à compter de cette demande, une copie certifiée conforme de tout contrat ou autres supports relatifs aux Créances.

34. **PRINCIPES GENERAUX DE LA GESTION ET DU RECOUVREMENT DES CREANCES ET DES DROITS ACCESSOIRES**

34.1 **Exécution de la mission de gestion et de recouvrement**

34.1.1 *Principe*

Le Recouvreur apportera tous ses soins et toutes les diligences nécessaires au suivi, à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement des Créances qui ont été cédées au Fonds à la Date de Cession pour le paiement de tous montants en principal, intérêts, indemnités, frais et accessoires de toute nature, dues par les Débiteurs des Créances conformément aux Contrats de Prêt de Restructuration.

34.1.2 *Délais nécessaires*

Certains délais de procédure peuvent être nécessaires lors de la mise en œuvre, le cas échéant, des Droits Accessoires par le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution. Il pourrait en résulter certains retards lors du versement de certaines sommes au Fonds dont le Recouvreur et, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution ne sauraient être tenus pour responsables, dès lors qu'ils auront respecté les stipulations des Documents Transactionnels.

35. **ENCAISSEMENT DES CREANCES**

35.1 **Compte d'Affectation Spéciale**

En temps utile avant la Date de Constitution du Fonds, le Recouvreur ouvrira dans les livres du Teneur de Compte d'Affectation Spéciale, un compte bancaire, pour le compte du Fonds qui en est et en sera le bénéficiaire exclusif et au crédit duquel le Recouvreur s'engage à verser les sommes qu'il aura recouvré auprès des Débiteurs au titre des Créances et de la mise en œuvre des Droits Accessoires (le "**Compte d'Affectation Spéciale**") et sur lequel, et conformément à l'article L. 214-46 du Code, les créanciers du Recouvreur ne peuvent poursuivre le paiement de leurs créances, même en cas de procédure de redressement ou de liquidation judiciaires ouvertes à l'encontre du Recouvreur.

Conformément aux stipulations de la Convention de Compte d'Affectation Spéciale, la Société de Gestion informera le Teneur de Compte d'Affectation Spéciale de la décision discrétionnaire de la Société de Gestion d'exercer seule le droit d'adresser des instructions au Teneur de Compte d'Affectation Spéciale en ce qui concerne le Compte d'Affectation Spéciale conformément au principe énoncé à l'article R.214-110 du Code.

Lors de la résiliation du mandat du Recouvreur, le Recouvreur de Substitution ouvrira dans les livres du Teneur de Compte de Substitution, un compte bancaire au crédit duquel le Recouvreur de Substitution versera les sommes qu'il aura recouvré auprès des Débiteurs au titre des Créances et de la mise en œuvre des Droits Accessoires (le "**Compte de Substitution**").

35.2 Encaissement des Créances

Les règles et modalités relatives à l'encaissement et au versement des sommes dues au titre des Créances ainsi que, le cas échéant, des sommes dues au titre de créances qui n'appartiennent pas ou plus au Fonds sont définies dans la Convention de Compte d'Affectation Spéciale.

36. TRAITEMENT DES REMBOURSEMENTS ANTICIPES, DES RENEGOCIATIONS DES CREANCES ET DES PASSAGES EN PERTE

36.1 Remboursements Anticipés

Conformément aux dispositions de la Législation du Crédit à la Consommation (article L. 312-21 du Code de la consommation et article R. 312-2 du Code de la consommation) et aux stipulations des Contrats de Prêt de Restructuration dont résultent les Créances, certains Débiteurs ont la faculté de rembourser par anticipation, totalement ou partiellement, les Créances, étant entendu que, sous réserve de la Législation du Crédit à la Consommation, le remboursement par anticipation des Créances pourra donner lieu au paiement par les Débiteurs d'une indemnité de remboursement anticipé dont le montant est défini par les dispositions applicables de la Législation du Crédit à la Consommation et des Contrats de Prêt de Restructuration.

A cet effet, dans l'hypothèse d'un Remboursement Anticipé, intégral ou partiel, de toute Créance, le Recouvreur versera toutes sommes qui auront été versées à ce titre au crédit du Compte d'Affectation Spéciale dès leurs paiements.

36.2 Renégociations des Créances

36.2.1 *Principe*

Le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution pourra, sous réserve des stipulations particulières de la Convention de Cession et de Gestion des Créances ou de la Convention de Gestion de Substitution, de sa propre initiative ou à la demande des Débiteurs, procéder à une Renégociation d'une Créance sous réserve (i) que ladite Créance demeure conforme aux Critères d'Éligibilité visés aux paragraphes (a), (f), (g) et (h) définis à l'Annexe 2A et au paragraphe (a) de l'Annexe 2B du présent Règlement et (ii) qu'il en informe la Société de Gestion.

Le Recouvreur se porte fort, en cas de renégociation, d'obtenir du Cédant qu'il renouvelle les déclarations et garanties spécifiques aux Créances données à la Date de Cession. Si le Recouvreur n'est pas mesure d'obtenir du Cédant qu'il renouvelle ces déclarations et garanties, alors la renégociation ne pourra avoir lieu.

36.2.2 *Changement de quantième*

Le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution aura la faculté de consentir à un Débiteur un changement du quantième de la date du paiement de l'Echéance de la Créance concernée dans le Mois de Référence concerné.

36.2.3 *Renégociations Amiables ou Contentieuses*

Dans l'hypothèse où une Créance ferait l'objet d'un ou plusieurs incidents de paiement non encore régularisés, ou lorsqu'une commission d'examen des situations de surendettement des particuliers ou une juridiction (notamment la juridiction du juge de l'exécution) aura été saisie par le Cédant au sujet d'un Débiteur dans le cadre des dispositions du Titre III du Livre III du Code de la consommation, de l'article 1244-1 du Code civil, ou de toute autre procédure analogue définie par une réglementation en vigueur ou à venir, le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution pourra, ou le cas échéant, devra, à titre exceptionnel et s'il apparaît que le Débiteur est dans l'incapacité de régulariser immédiatement lesdits incidents de paiement :

- (a) consentir au Débiteur un report des Échéances exigibles et restées impayées ;
- (b) participer à l'élaboration d'un plan conventionnel de règlement ;
- (c) si le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution est invité par toute commission d'examen des situations de surendettement des particuliers ou une juridiction, le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution pourra faire des propositions de Renégociation Amiable ou Contentieuse ; ou
- (d) satisfaire aux obligations qui lui auront été imposées ou qu'il aura acceptées conformément auxdites dispositions du Titre III du Livre III du Code de la consommation ou de l'article 1244-1 du Code civil.

36.3 Transfert au recouvrement judiciaire

Lorsque le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution le jugera opportun, il pourra confier, conformément à ses principes habituels de gestion, à son service de recouvrement judiciaire le recouvrement de toute Créance et, dans les mêmes conditions, pourra prononcer la déchéance du terme de ladite Créance.

36.4 Passage en perte

Le Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution aura la faculté de passer en perte toute Créance qui serait une Créance éteinte et pour laquelle, selon un jugement raisonnable du Recouvreur ou, le cas échéant, le Recouvreur de Substitution, les frais de poursuite excéderont le montant de la Créance.

TITRE VIII – COMPTES DU FONDS

37. OUVERTURE DES COMPTES DU FONDS

A la Date de Constitution du Fonds, et conformément aux stipulations du Règlement, la Société de Gestion procèdera à l'ouverture des Comptes du Fonds dans les livres de la Banque de Règlement. Un compte titres pourra être associé à chacun des Comptes du Fonds.

38. COMPTES DU FONDS

38.1 Compte Général

A la Date de Cession, le produit de l'émission des Obligations Prioritaires, des Obligations Subordonnées et des Parts Résiduelles sera affecté, par la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, au paiement du Prix de Cession et du Complément de Prix de Cession des Créances qui sera versé au Cédant conformément aux stipulations de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

A la Date de Cession, la Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que le Compte Général soit débité du Prix de Cession des Créances qui sera versé au Cédant et porté au crédit d'un compte dont les références bancaires auront été communiquées en temps utile par le Cédant à la Société de Gestion.

A la première Date de Paiement, la Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que le Compte Général soit débité Complément de Prix de Cession qui sera versé au Cédant et porté au crédit d'un compte dont les références bancaires auront été communiquées en temps utile par le Cédant à la Société de Gestion.

A chaque Date de Versement en Période d'Amortissement Normal et en Période d'Amortissement Accéléré, le Compte Général sera crédité, par débit du Compte d'Affectation Spéciale ou du Compte de Substitution, des Sommes Brutes Collectées au titre de chaque Mois de Référence.

A chaque Date de Versement, en Période d'Amortissement Normal et en Période d'Amortissement Accéléré, le Compte Général sera débité du montant d'Ajustement Mensuel au titre de chaque Mois de Référence.

A chaque Date de Versement, en Période d'Amortissement Normal et en Période d'Amortissement Accéléré, le Compte Général sera débité des sommes reçues au titre des Restitutions.

38.2 Compte de Réserve d'Intérêts

Le Compte de Réserve d'Intérêts est le compte au crédit duquel seront inscrites à la Date de Constitution du Fonds les sommes résultant du Dépôt de Garantie d'Intérêts qui sera constitué par le Cédant en application de la Convention de Cession et de Gestion des Créances ainsi que, le cas échéant, les sommes prélevées en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accéléré sur le Compte Général dans la limite du Montant Requis de Réserve d'Intérêts conformément aux stipulations du Règlement.

La Société de Gestion donnera les instructions nécessaires au Cédant pour que le Compte de Réserve d'Intérêts soit crédité par le Cédant du montant du Dépôt de Garantie d'Intérêts à la Date de Constitution du Fonds.

La Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que le Compte de Réserve d'Intérêts soit, à toute Date de Paiement en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accéléré, crédité, ou le cas échéant débité, par débit ou crédit du Compte Général en fonction du Montant Requis de Réserve d'Intérêts applicable, conformément à l'Ordre de Priorité applicable.

38.3 Compte de Réserve de Surendettement

Le Compte de Réserve de Surendettement est le compte au crédit duquel seront inscrites à chaque Date d'Information les sommes résultant du Dépôt de Garantie de Surendettement qui sera constitué à l'option du Cédant en application de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

A chaque Date d'Information, le Cédant a l'option d'abonder la Réserve de Surendettement du montant en Encours de Principal de tout ou partie des Créances passant en Créances de Surendettement au cours du Mois de Référence concerné.

A toute Date de Paiement, la Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que la Réserve de Surendettement figurant au crédit du Compte de Réserve de Surendettement soit appliquée aux paiements des montants dus au titre de l'Echéance en Principal Attendu des Créances en Surendettement Garanties constatées pendant le Trimestre de Référence précédent cette Date de Paiement, conformément à l'Ordre de Priorité applicable.

38.4 Compte de Réserve de Commingling

Le Compte de Réserve de Commingling est le compte au crédit duquel seront inscrites à la Date de Constitution du Fonds les sommes résultant du Dépôt de Garantie de Commingling qui sera constitué par le Cédant en application de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

La Société de Gestion donnera les instructions nécessaires au Cédant et au Dépositaire pour que le Compte de Commingling soit crédité par le Cédant du montant du Dépôt de Garantie de Commingling à la Date de Constitution du Fonds.

La Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que le Compte de Réserve de Commingling soit, à chacune des trois (3) premières Date de Paiement suivant la Date de Constitution du Fonds et en Période d'Amortissement Normal, débité en fonction du Montant Requis de Réserve de Commingling, conformément à l'Ordre de Priorité applicable.

A toute Date de Paiement en Période d'Amortissement Accéléré, en cas de changement Recouvreur, la Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que la Réserve de Commingling figurant au crédit du Compte de Réserve de Commingling soit appliquée conformément à l'Ordre de Priorité Accéléré.

38.5 Compte de Réserve des Frais de Substitution

Le Compte de Réserve des Frais de Substitution est le compte au crédit duquel seront inscrites à la Date de Constitution du Fonds les sommes résultant du Dépôt de Garantie de des Frais de Substitution qui sera constitué par le Cédant en application de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

La Société de Gestion donnera les instructions nécessaires au Cédant et au Dépositaire pour que le Compte de Réserve des Frais de Substitution soit crédité par le Cédant du montant du Dépôt de Garantie des Frais de Substitution à la Date de Constitution du Fonds.

La Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que le Compte de Réserve des Frais de Substitution soit, débité, par débit et à hauteur de son solde, conformément à l'Ordre de Priorité Accéléré.

A partir de la première Date de Paiement suivant la Date de Substitution, en Période d'Amortissement Accéléré, en cas de changement Recouvreur, la Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour que la Réserve des Frais de Substitution figurant au crédit du Compte de Réserve des Frais de Substitution soit débitée conformément à l'Ordre de Priorité Accéléré.

39. SUBSTITUTION DE LA BANQUE DE REGLEMENT

39.1 Substitution à l'initiative de la Société de Gestion

Sans préjudice de l'application des stipulations de l'Article 9 du présent Règlement, la Société de Gestion aura la faculté, pendant toute la durée du Fonds, de substituer à l'établissement de crédit choisi initialement par elle en qualité de Banque de Règlement un autre établissement de crédit, sous réserve :

- (e) qu'une telle substitution soit conforme aux dispositions législatives et réglementaires alors en vigueur ;
- (f) que la notation à court terme de ce nouvel établissement de crédit par l'Agence de Notation soit au moins égale à P-1 ;
- (g) que l'Agence de Notation en soit préalablement notifiée ;

- (h) que le nouvel établissement de crédit renonce irrévocablement à exercer, à l'occasion de la mise en œuvre et du fonctionnement du Fonds, un recours, quelque soit sa nature ou son fondement, en responsabilité contractuelle à l'encontre du Fonds ;
- (i) que le nouvel établissement de crédit prenne substantiellement les mêmes engagements que ceux de la Banque de Règlement au titre de la Convention de Comptes et de la convention de Gestion de Trésorerie ; et
- (j) que le Dépositaire donne son accord préalable et exprès à une telle substitution et à l'identité dudit établissement de crédit.

39.2 Substitution à l'initiative de la Banque de Règlement

La Banque de Règlement pourra se substituer une nouvelle banque de règlement sous réserve :

- (a) qu'une telle substitution soit conforme aux dispositions législatives et réglementaires alors en vigueur ;
- (b) de respecter un délai de trente (30) jours civils après l'envoi d'une notification écrite à la Société de Gestion et au Dépositaire ;
- (c) que la nouvelle banque de règlement, dont les titres à court terme seront notés au moins P-1 par l'Agence de Notation, ait été proposée par la Banque de Règlement à la Société de Gestion et au Dépositaire ;
- (d) que la nouvelle banque de règlement renonce irrévocablement à exercer, à l'occasion de la mise en œuvre et du fonctionnement du Fonds, un recours, quelque soit sa nature ou son fondement, en responsabilité contractuelle à l'encontre du Fonds ;
- (e) que l'Agence de Notation en soit préalablement notifiée ; et
- (f) que la Société de Gestion et le Dépositaire donnent leur accord préalable et exprès à une telle substitution et à l'identité dudit établissement de crédit étant précisé que la Société de Gestion pourra, en accord avec le Dépositaire, proposer tout établissement de son choix.

TITRE IX – DESCRIPTION DES MECANISMES DE GARANTIE ET DE PROTECTION

Pour chaque Catégorie de Titres émis par le Fonds, aucune assurance ne peut être donnée que les garanties et mécanismes de couverture éventuellement mis en place au bénéfice du Fonds en particulier seront suffisants, en toutes circonstances, pour pallier les risques de défaillance des Débiteurs des Créances acquises par le Fonds et, le cas échéant, les risques de paiement au titre de contrats constituant des instruments financiers à terme et conclus par le Fonds. Tout porteur de Titres peut donc avoir à subir les conséquences de ces risques, dès lors que les éventuels garanties et mécanismes de couverture rappelés ci-après auraient été intégralement utilisés.

40. DECLARATIONS ET GARANTIES ATTACHEES AUX CREANCES ACQUISES PAR LE FONDS ET ATTRIBUEES AU FONDS

Conformément aux stipulations de la Convention de Cession et Gestion des Créances, les Créances acquises par le Fonds ont fait l'objet de garanties et de déclarations de la part du Cédant quant (i) à leur conformité, à la Date de Cession, aux Critères d'Éligibilité applicables sans que lesdites garanties ou déclarations ne rendent le Cédant garant de la solvabilité des Débiteurs des Créances et (ii) au fait que la sélection des Créances cédées au Fonds s'est faite sur une base ne portant pas préjudice au Fonds.

41. DIFFERENTIEL DE MARGE

Indépendamment des mécanismes de protection et de rehaussement de crédit décrits ci-après, la première protection des porteurs des Obligations Prioritaires, des porteurs de Obligations Subordonnées et des porteurs de Parts Résiduelles, est constituée, à la Date de Cession, par la différence entre (i) le taux moyen d'intérêt pondéré des Créances et (ii) le taux moyen pondérée des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées et les Commissions de Base (le "**Différentiel de Marge**").

42. OPERATION D'ECHANGE

A la Date de Constitution du Fonds, et dans le but de permettre au Fonds de faire face à ses obligations de paiement d'intérêts envers les porteurs des Obligations, le Fonds, représenté par la Société de Gestion, a conclu l'Opération d'Echange avec la Contrepartie sur Taux

42.1 Objet de l'Opération d'Echange

L'Opération d'Echange a pour objet de protéger le Fonds, dans le cadre de sa stratégie de gestion, contre le risque de taux résultant de l'écart entre (i) le Taux Euribor de Référence applicable à la Période d'Intérêt considérée au titre des Obligations à chaque Date de Paiement et (ii) les intérêts à taux fixe produits par les Créances acquises par le Fonds. Les flux en euros que la Contrepartie sur Taux s'est engagée à verser au Fonds en application de l'Opération d'Echange (selon le cas, le Montant Variable ou le Montants Net d'Echange)

seront exclusivement attribués au Fonds par la Société de Gestion et appliqués conformément à l' Ordre de Priorité applicable.

42.2 Paielements dues au titre de l'Opération d' Echange

Conformément aux stipulations de la confirmation relative à l'Opération d'Echange, à chaque Date de Paiement :

- (i) le Fonds sera redevable envers la Contrepartie sur Taux du Montant Fixe calculé sur la base du Taux Fixe et du Montant Notionnel, et
- (ii) la Contrepartie sur Taux sera redevable envers le Fonds du Montant Variable calculé sur la base du Taux Euribor de Référence et du Montant Notionnel,

étant précisé que, conformément à l'article L. 431-7 du Code, une compensation s'opérera entre (i) les Montants Variables et (ii) les Montants Fixes , et donnera lieu à la détermination d'un Montant Net d'Echange payable par le Fonds ou la Contrepartie sur Taux, selon le cas.

Le cas échéant, le versement du Montant Net d'Echange par la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, à la Contrepartie sur Taux, au titre de l'Opération d'Echange, sera effectué à chaque Date de Paiement conformément à l' Ordre de Priorité applicable, et le versement du Montant Net d'Echange par la Contrepartie sur Taux au Fonds sera effectué au crédit du Compte Général.

42.3 Report en cas d'insuffisance de Fonds Disponibles

Conformément à l'Opération d'Echange, dans l'éventualité où, à toute Date de Paiement, la Société de Gestion constaterait une insuffisance de Fonds Disponibles pour permettre au Fonds, de verser à la Contrepartie sur Taux l'intégralité du Montant Net d'Echange éventuellement dû, ladite insuffisance constituera un Arriéré de Montant Net d'Echange qui sera versé à la Contrepartie sur Taux à la Date de Paiement suivante. La survenance d'un tel Arriéré de Montant Net d'Echange ne constitue pas une cause de résiliation de l'Opération d'Echange. Les Arriérés de Montant Net d'Echange ne portent pas intérêt.

42.4 Dégradation de la notation de la Contrepartie sur Taux

Dans l'hypothèse où (i) la notation de la dette à court terme (*short term bank deposit rating*) de la Contrepartie sur Taux par l'Agence de Notation deviendrait inférieure à P-1 ou (ii) la notation de la dette à long terme (*long term bank deposit rating*) de la Contrepartie sur Taux par l'Agence de Notation deviendrait inférieure à A1, la Société de Gestion, agissant pour le compte du Fonds, pourra procéder à la résiliation de l'Opération d'Echange, sauf si la Contrepartie sur Taux est en mesure dans les trente (30) Jours Ouvrés suivant la survenance de la dégradation de sa notation et dans les conditions prévues par l'Opération d'Echange, de :

- (a) effectuer des remises en pleine propriété de valeurs, titres et sommes d'argent en faveur du Fonds en application de l'article L. 431-7 du Code, conformément aux stipulations d'une documentation contractuelle à conclure entre le Fonds et la Contrepartie sur Taux et sous réserve d'une confirmation de la notation des Obligations par l'Agence de Notation; ou
- (b) faire garantir irrévocablement et inconditionnellement ses engagements en faveur du Fonds au titre de l'Opération d'Echange par tout garant autorisé (i) dont la notation de la dette à court terme (*short term bank deposit rating*) sera au moins égale à P-1 par l'Agence de Notation et (ii) dont la notation de la dette à long terme (*long term bank deposit rating*) sera au moins égale à A1 par l'Agence de Notation ; ou
- (c) céder, dans des conditions raisonnablement acceptables pour le Fonds et l'Agence de Notation, l'ensemble de ses droits et obligations au titre de l'Opération d'Echange, à une autre contrepartie dont la notation de la dette à court terme (*short term bank deposit rating*) sera au moins égale à P-1 par l'Agence de Notation et dont la notation de la dette à long terme (*long term bank deposit rating*) sera au moins égale à A1 par l'Agence de Notation.

Nonobstant ce qui précède, dans l'hypothèse de la dégradation de la notation de la dette à long terme (*long-term bank deposit rating*) ou de la notation de la dette à court terme (*short-term bank deposit rating*) de la Contrepartie sur Taux en dessous de, respectivement Baa2 et P-2 par l'Agence de Notation, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, conservera les remises en garantie qui auront été effectuées par la Contrepartie sur Taux jusqu'à la conclusion d'une nouvelle opération d'échange. Conformément et sous réserve des termes de l'Opération d'Echange, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, procèdera à la résiliation de l'Opération d'Echange, dans un délai de trente (30) jours à compter de la date de la dégradation de la notation de la Contrepartie sur Taux en dessous de Baa2 ou P-2 par Moody's et conclura, pour le compte du Fonds, une nouvelle opération d'échange avec une contrepartie autorisée conformément à l'article R. 214-105 du Code et dont la notation de la dette à long terme (*long-term bank deposit rating*) et la notation de la dette à court terme (*short-term bank deposit rating*) seront au moins égales à, respectivement A1 et P-1 par Moody's. Dans l'hypothèse où ladite substitution n'aurait pas été effectuée dans un délai de trente (30) jours à compter de la date de la dégradation de la notation de la Contrepartie sur Taux en dessous de Baa2 ou P-2 par l'Agence de Notation, l'Opération d'Echange ne sera pas résiliée

43.

SUBORDINATION DES OBLIGATIONS SUBORDONNEES

Les droits des porteurs des Obligations Subordonnées de recevoir des paiements à titre de principal et intérêts se rapportant aux Créances sont subordonnés aux droits des porteurs de Obligations Prioritaires de recevoir ces paiements à titre de principal et intérêts selon les modalités exposées au présent Règlement. L'objet de cette subordination est d'assurer, dans la limite des droits des porteurs d'Obligations Subordonnées, la régularité des paiements de principal aux porteurs des Obligations Prioritaires, conformément à l'Ordre de Priorité applicable.

44.

SUBORDINATION DES PARTS RESIDUELLES

Les droits des porteurs de Parts Résiduelles de recevoir des paiements à titre de principal se rapportant aux Créances sont subordonnés aux droits des porteurs des Obligations Subordonnées de recevoir ces paiements à titre de principal et, le cas échéant, intérêts selon les modalités exposées au présent Règlement. L'objet de cette subordination est d'assurer, dans la limite des droits des porteurs de Parts Résiduelles, la régularité des paiements de principal et, le cas échéant, intérêts aux porteurs des Obligations Subordonnées conformément à l'Ordre de Priorité applicable.

45.

RESERVE D'INTERETS

45.1 Constitution du Dépôt de Garantie d'Intérêts

Conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, le Cédant s'est engagé à constituer au bénéfice du Fonds, au plus tard à la Date de Constitution du Fonds, un Dépôt de Garantie d'Intérêts en espèces, affecté à titre de gage-espèce, d'un montant égal à 3,35 % du montant en principal des Créances Vivantes à la Date de Constitution du Fonds, soit EUR 6 217 000. A compter de sa constitution effective, le Dépôt de Garantie d'Intérêts ne fera pas l'objet de versement additionnel par le Cédant mais uniquement de compléments par prélèvement sur le Compte Général dans la limite du Montant Requis de Réserve d'Intérêts et du solde disponible du Compte Général.

Le Dépôt de Garantie d'Intérêts est inscrit au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts ouvert dans les livres de la Banque de Règlement conformément aux stipulations de la Convention de Comptes. La Banque de Règlement communiquera au Cédant en temps utile avant la Date de Constitution du Fonds les références bancaires du Compte de Réserve d'Intérêts.

A la Date de Constitution du Fonds, le Dépôt de Garantie d'Intérêts constitue, sous réserve de l'application éventuelle du Montant Requis de Réserve d'Intérêts, la Réserve d'Intérêts initiale.

Le Dépôt de Garantie d'Intérêts est régi par les dispositions de l'article 7 du règlement n° 93-06 du COMITE DE LA REGLEMENTATION BANCAIRE ET FINANCIERE, en date du 21 décembre 1993, relatif à la comptabilisation des opérations de titrisation (tel que modifié).

45.2 Affectation du Dépôt de Garantie d'Intérêts

Le Dépôt de Garantie d'Intérêts (i) est exclusivement affecté à la constitution initiale de la Réserve d'Intérêts et (ii) est destiné à supporter, dans la limite de son montant, les pertes liées à la défaillance des Débiteurs au titre du paiement des Créances, le paiement de la Commission de Base et de la Commission de Recouvrement, les intérêts dus au titre des Obligations ainsi qu'à rembourser tout montant en principal dû au titre des Obligations si ces dernières ne sont pas totalement amorties à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

45.3 Dépôt de Garantie d'Intérêts et Réserve d'Intérêts

45.3.1 *Ajustement de la Réserve d'Intérêts*

- (a) Le montant de la Réserve d'Intérêts pourra faire l'objet d'ajustements à chaque Date de Paiement en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accéléré par débit du Compte Général et crédit du Compte de Réserve d'Intérêts en fonction du Montant Requis de Réserve d'Intérêts.
- (b) Dans l'éventualité où, à toute Date de Paiement, le solde créditeur du Compte de Réserve d'Intérêts serait inférieur au Montant Requis de Réserve d'Intérêts alors applicable, la Société de Gestion donnera les instructions nécessaires à la Banque de Règlement pour qu'un montant, égal à la différence entre (i) le Montant Requis de Réserve d'Intérêts applicable et (ii) le solde du Compte de Réserve d'Intérêts, soit porté au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts par débit du Compte Général, dans la limite du solde disponible de ce dernier.
- (c) A cet effet, le Compte de Réserve d'Intérêts sera reconstitué, en Période d'Amortissement Normal et en Période d'Amortissement Accéléré, sur décision de la Société de Gestion conformément à l' Ordre de Priorité applicable
- (d) à chaque Date de Paiement Annuelle en Période d'Amortissement Normal, le montant de la Réserve d'Intérêts pourra faire l'objet d'ajustements à la baisse en fonction de l'Ajustement Annuel de la Réserve d'Intérêts.

45.3.2 *Prélèvements sur le Compte de Réserve d'Intérêts*

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts, que lesdites sommes résultent du Dépôt de Garantie d'Intérêts ou de l'éventuel complément résultant du prélèvement sur le Compte Général, pourront faire l'objet de prélèvements conformément à l' Ordre de Priorité Normal en Période d'Amortissement Normal ou à l'Ordre de Priorité Accéléré en Période d'Amortissement Accéléré.

45.4 Rémunération du Dépôt de Garantie d'Intérêts

Le Dépôt de Garantie d'Intérêts sera rémunéré au profit du Cédant.

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts (en ce compris les sommes constituées par le Dépôt de Garantie d'Intérêts) seront (i) rémunérées conformément aux stipulations de la Convention de Comptes ou (ii) investies par le Gestionnaire de Trésorerie conformément aux stipulations de la Convention de Gestion de Trésorerie.

Les produits financiers résultant de la rémunération ou, le cas échéant, du placement des sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts et constituant notamment le Dépôt de Garantie d'Intérêts seront versés au Cédant à chaque Date de Paiement.

45.5 Restitution du Dépôt de Garantie d'Intérêts

En Période d'Amortissement Normal, le Dépôt de Garantie d'Intérêts sera restitué au Cédant conformément à l' Ordre de Priorité Normal.

En Période d'Amortissement Accéléré, le Dépôt de Garantie d'Intérêts sera restitué au Cédant conformément à l' Ordre de Priorité Accéléré.

46. RESERVE DE SURENDETTEMENT

46.1 Constitution du Dépôt de Surendettement

Conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, le Cédant à l'option de constituer et de reconstituer au bénéfice du Fonds, au plus tard à chaque Date de Calcul, un Dépôt de Garantie de Surendettement en espèces, affecté à titre de gage-espèce, d'un montant égal à l'Encours de Principal de Créances en Surendettement à la Date d'Arrêté précédent la Date de Calcul concernée pour les Créances devenues des Créances en Surendettement durant le Mois de Référence de cette Date d'Arrêté.

Le Dépôt de Garantie de Surendettement est inscrit au crédit du Compte de Réserve de Surendettement ouvert dans les livres de la Banque de Règlement conformément aux stipulations de la Convention de Comptes. La Banque de Règlement communiquera au Cédant en temps utile avant la Date de Constitution du Fonds les références bancaires du Compte de Réserve de Surendettement.

Le Dépôt de Garantie de Surendettement est régi par les dispositions de l'article 7 du règlement n° 93-06 du COMITE DE LA REGLEMENTATION BANCAIRE ET FINANCIERE, en date du 21 décembre 1993, relatif à la comptabilisation des opérations de titrisation (tel que modifié).

46.2 Affectation du Dépôt de Garantie de Surendettement

Le Dépôt de Garantie de Surendettement (i) est exclusivement affecté à la constitution de la Réserve de Surendettement et (ii) est exclusivement destiné à supporter, dans la limite de son montant, les Créances en Surendettement.

46.3 Dépôt de Garantie de Surendettement et Réserve de Surendettement

46.3.1 *Ajustement de la Réserve de Surendettement*

Le montant de la Réserve de Surendettement pourra faire l'objet d'ajustements par le Cédant, à chaque Date de Versement en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accéléré, par crédit du Compte de Réserve de Surendettement.

46.3.2 *Prélèvements sur le Compte de Réserve de Surendettement*

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Surendettement feront l'objet de prélèvements à chaque Date de Paiement pour un montant égal à la somme de l'Echéance en Principal Attendu des Créances en Surendettement Garanties au titre du Trimestre de Référence précédent une Date de Paiement donnée, conformément à l'Ordre de Priorité applicable.

46.4 Rémunération du Dépôt de Garantie de Surendettement

Le Dépôt de Garantie de Surendettement sera rémunéré au profit du Cédant.

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Surendettement (en ce compris les sommes constituées par le Dépôt de Garantie de Surendettement) seront (i) rémunérées conformément aux stipulations de la Convention de Comptes ou (ii) investies par le Gestionnaire de Trésorerie conformément aux stipulations de la Convention de Gestion de Trésorerie.

Les produits financiers résultant de la rémunération ou, le cas échéant, du placement des sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Surendettement et constituant notamment le Dépôt de Garantie de Surendettement seront versés au Cédant à chaque Date de Paiement.

46.5 Restitution du Dépôt de Garantie de Surendettement

En Période d'Amortissement Normal, le Dépôt de Garantie de Surendettement sera restitué au Cédant conformément à l'Ordre de Priorité Normal.

En Période d'Amortissement Accéléré, le Dépôt de Garantie de Surendettement sera restitué au Cédant conformément à l'Ordre de Priorité Accéléré.

47. RESERVE DE COMMINGLING

47.1 Constitution du Dépôt de Garantie de Commingling

Conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, Le Cédant s'est engagé à constituer au plus tard à la Date de Constitution du Fonds, un Dépôt de Garantie de Commingling, affecté à titre de gage espèce, d'un montant égal à EUR 3 008 000. A compter de sa constitution effective, le Dépôt de Garantie de Commingling ne fera pas l'objet de versement additionnel par le Cédant.

Le Dépôt de Garantie de Commingling est inscrit au crédit du Compte de Réserve de Commingling ouvert dans les livres de la Banque de Règlement conformément aux stipulations de la Convention de Comptes. La Banque de Règlement communiquera au Cédant en temps utile avant la Date de Constitution du Fonds les références bancaires du Compte de Réserve de Commingling.

Le Dépôt de Garantie de Commingling est régi par les dispositions de l'article 7 du règlement n° 93-06 du COMITE DE LA REGLEMENTATION BANCAIRE ET FINANCIERE, en date du 21 décembre 1993, relatif à la comptabilisation des opérations de titrisation (tel que modifié).

47.2 Affectation du Dépôt de Garantie de Commingling

Le Dépôt de Garantie de Commingling (i) est exclusivement affecté à la constitution de la Réserve de Commingling et (ii) est destiné à supporter, dans la limite de son montant, les pertes liées au changement de Recouvreur au titre du paiement des Créances, le paiement des Commissions de Base et des Commissions de Recouvrement, les intérêts dus au titre des Obligations ainsi qu'à rembourser tout montant en principal dû au titre des Obligations si ces dernières ne sont pas totalement amorties à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

47.3 Dépôt de Garantie de Commingling et Réserve de Commingling

47.3.1 *Ajustement de la Réserve de Commingling*

A compter de la Date de Constitution du Fonds jusqu'à la dernière des trois (3) premières Dates de Paiement suivant la Date de Constitution du Fonds, le Compte de Réserve de Commingling sera débité afin que le compte présente un solde créditeur correspondant au Montant Requis de Réserve de Commingling applicable. Les sommes portées au débit du Compte de Réserve de Commingling seront reversées au Cédant à chaque Date de Paiement jusqu'à la dernière des trois (3) premières Dates de Paiement suivant la Date de Constitution du Fonds.

En cas de changement de Recouvreur, le Compte de Réserve de Commingling sera débité en fonction de l'Ordre de Priorité Accéléré.

47.3.2 Prélèvements sur le Compte de Réserve de Commingling

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Commingling pourront faire l'objet de prélèvements à chaque Date de Paiement, jusqu'à la dernière des trois (3) premières Dates de Paiement suivant la Date de Constitution du Fonds, pour un montant égal à la différence positive entre le Montant Requis de Réserve de Commingling à la Date de Paiement considérée et le Montant Requis de Réserve de Commingling à la Date de Paiement précédente.

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Commingling pourront faire l'objet de prélèvements en cas de changement de Recouvreur, le Compte de Réserve de Commingling sera alors débité en fonction de l'Ordre de Priorité Accéléré.

47.4 Rémunération du Dépôt de Garantie de Commingling

Le Dépôt de Garantie de Commingling sera rémunéré au profit du Cédant.

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Commingling (en ce compris les sommes constituées par le Dépôt de Garantie de Commingling) seront (i) rémunérées conformément aux stipulations de la Convention de Comptes ou (ii) investies par le Gestionnaire de Trésorerie conformément aux stipulations de la Convention de Gestion de Trésorerie.

Les produits financiers résultant de la rémunération ou, le cas échéant, du placement des sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Commingling et constituant notamment le Dépôt de Garantie de Commingling, seront versés au Cédant à chaque Date de Paiement.

47.5 Restitution du Dépôt de Garantie de Commingling

En Période d'Amortissement Normal, le Dépôt de Garantie de Commingling sera restitué au Cédant conformément à l'Ordre de Priorité Normal.

En Période d'Amortissement Accéléré, le Dépôt de Garantie de Commingling sera restitué au Cédant conformément à l'Ordre de Priorité Accéléré.

48. RESERVE DES FRAIS DE SUBSTITUTION

48.1 Constitution du Dépôt de Garantie des Frais de Substitution

Le Cédant s'est engagé à constituer au plus tard à la Date de Constitution du Fonds, un Dépôt de Garantie des Frais de Substitution en espèces d'un montant égal à EUR 200 000. A compter de sa constitution effective, le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution ne fera pas l'objet de versement additionnel par le Cédant.

Le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution est inscrit au crédit du Compte de Réserve des Frais de Substitution ouvert dans les livres de la Banque de Règlement conformément aux stipulations de la Convention de Comptes. La Banque de Règlement communiquera au Cédant en temps utile avant la Date de Constitution du Fonds les références bancaires du Compte de Réserve des Frais de Substitution.

Le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution est régi par les dispositions de l'article 7 du règlement n° 93-06 du COMITE DE LA REGLEMENTATION BANCAIRE ET FINANCIERE, en date du 21 décembre 1993, relatif à la comptabilisation des opérations de titrisation (tel que modifié).

48.2 Affectation du Dépôt de Garantie des Frais de Substitution

Le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution (i) est exclusivement affecté à la constitution de la Réserve des Frais de Substitution et (ii) est exclusivement destiné à supporter, à compter de la Date de Notification, dans la limite de son montant de 200.000 euros le montant forfaitaire payé à la Date de Paiement suivant la Date de Substitution au Recouvreur de Substitution ainsi que, le cas échéant et à toute Date de Paiement postérieure à la Date de Substitution, le paiement des Frais de Substitution, sur présentation de justificatifs adéquats.

48.3 Dépôt de Garantie des Frais de Substitution et Réserve des Frais de Substitution

48.3.1 *Prélèvements sur le Compte de Réserve des Frais de Substitution*

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve des Frais de Substitution feront faire l'objet d'un prélèvement en cas survenance du changement de Recouvreur, le Compte de Réserve des Frais de Substitution sera débité en fonction de l'Ordre de Priorité Accéléré à la Date de Paiement suivant la Date de Substitution au Recouvreur de Substitution ou à toute Date de Paiement ultérieure.

48.4 Rémunération du Dépôt de Garantie des Frais de Substitution

Le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution sera rémunéré au profit du Cédant.

Les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve des Frais de Substitution (en ce compris les sommes constituées par le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution) seront (i) rémunérées conformément aux stipulations de la Convention de Comptes ou (ii) investies par le Gestionnaire de Trésorerie conformément aux stipulations de la Convention de Gestion de Trésorerie.

Les produits financiers résultant de la rémunération ou, le cas échéant, du placement des sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve des Frais de Substitution et constituant notamment le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution, seront versés au Cédant à chaque Date de Paiement.

48.5 Restitution du Dépôt de Garantie des Frais de Substitution

En Période d'Amortissement Normal, le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution sera restitué au Cédant conformément à l' Ordre de Priorité Normal.

En Période d'Amortissement Accéléré, le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution sera restitué au Cédant conformément à l' Ordre de Priorité Accéléré.

49. REHAUSSEMENT DE CREDIT

49.1 Obligations Prioritaires

Le rehaussement de crédit qui bénéficie aux Obligations Prioritaires est constitué par :

- (i) la subordination des paiements en principal dus au titre des Obligations Subordonnées ;
- (ii) l'existence de la Réserve d'Intérêts ;
- (iii) l'existence des autres réserves, le cas échéant ;
- (iv) le cas échéant, le Différentiel de Marge ; et
- (v) la subordination des paiements en principal dus au titre des Parts Résiduelles.

Dans l'éventualité où le rehaussement de crédit fourni par la subordination des paiements dus au titre des Obligations Subordonnées et de la Réserve d'Intérêts serait réduit à zéro, les porteurs des Obligations Prioritaires non intégralement amorties, subiront directement le risque de perte en principal et en intérêts lié aux performances des Créances.

49.2 Obligations Subordonnées

Le rehaussement de crédit qui bénéficie aux Obligations Subordonnées est notamment constitué par :

- (i) l'existence de la Réserve d'Intérêts ;
- (ii) l'existence des autres réserves, le cas échéant ;
- (iii) le cas échéant, le Différentiel de Marge ; et
- (iv) la subordination des paiements en principal dus au titre des Parts Résiduelles.

Dans l'éventualité où le rehaussement de crédit fourni par la Réserve d'Intérêts serait réduit à zéro, les porteurs des Obligations Subordonnées non intégralement amorties, subiront directement un risque de perte en principal et en intérêts lié aux performances des Créances.

49.3 Parts Résiduelles

Les Parts Résiduelles ne bénéficient pas de mécanisme de rehaussement de crédit à l'exception du Différentiel de Marge défini à l'Article 41 du présent Règlement et sous réserve de l'application de l'Ordre de Priorité applicable.

50. NIVEAU GLOBAL DES GARANTIES

50.1 Obligations Prioritaires

A la Date de Constitution du Fonds, l'émission des Obligations Subordonnées, l'émission des Parts Résiduelles et la constitution de la Réserve d'Intérêts permettent aux porteurs des Obligations Prioritaires de bénéficier d'un niveau global de garantie égal à 49,1 % de la valeur nominale totale initiale des Obligations Prioritaires, des Obligations Subordonnées et des Parts Résiduelles.

50.2 Obligations Subordonnées

A la Date de Constitution du Fonds, l'émission des Parts Résiduelles et la constitution de la Réserve d'Intérêts permet aux porteurs des Obligations Subordonnées de bénéficier d'un niveau global de garantie égal à 25 % de la valeur nominale totale initiale des Obligations Prioritaires, des Obligations Subordonnées et des Parts Résiduelles.

50.3 Pourcentages de Subordination

A la Date de Constitution du Fonds, les Obligations Prioritaires représentent 53,9 % de la somme du Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires, des Obligations Subordonnées et des Parts Résiduelles.

A la Date de Constitution du Fonds, les Obligations Subordonnées représentent 24,1 % de la somme du Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires, des Obligations Subordonnées et des Parts Résiduelles.

A la Date de Constitution du Fonds, les Parts Résiduelles représentent 22 % de la somme du Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires, des Obligations Subordonnées et des Parts Résiduelles.

TITRE X – TRESORERIE DU FONDS ET REGLES D'INVESTISSEMENT

Le Fonds peut détenir à tout moment, dans la limite des besoins liés à la réalisation de sa stratégie de gestion, des liquidités distinctes des Créances figurant à son actif.

Conformément aux stipulations de la Convention de Gestion de Trésorerie intervenue entre la Société de Gestion, le Dépositaire, la Banque de Règlement et le Gestionnaire de Trésorerie, la Société de Gestion a confié au Gestionnaire de Trésorerie la mission de placer les sommes momentanément disponibles et en instance d'affectation et de distribution constituant la Trésorerie du Fonds et figurant au crédit des Comptes du Fonds. Le Gestionnaire de Trésorerie s'est engagé à gérer la Trésorerie du Fonds conformément aux règles de gestion suivantes.

51. INVESTISSEMENTS AUTORISES

51.1 Un compte de titres pourra être associé à chacun des Comptes du Fonds ouverts dans les livres de la Banque de Règlement.

51.2 Le Gestionnaire de Trésorerie pourra investir toutes sommes momentanément disponibles et en instance d'affectation et de distribution figurant au crédit des Comptes du Fonds, sous réserve de l'application de l'Ordre de Priorité applicable, dans les Investissements Autorisés suivants :

- (a) dépôts effectués auprès (i) d'un établissement de crédit dont le siège est situé dans un État membre de l'Organisation de Coopération et de Développement Économique ou (ii) d'une entreprise d'investissement dont le siège est situé dans un État membre de la Communauté Européenne ou partie à l'accord sur l'Espace Économique Européen ou (iii) la Caisse des Dépôts et Consignations ou (iv) tout établissement de crédit de droit étranger ayant une fonction similaire exerçant des missions analogues et inscrit sur une liste établie par arrêté du ministre de l'Économie, à condition que lesdits établissements soient notés au moins P-1 par l'Agence de Notation ;
- (b) bons du Trésor (émis par l'État français) notés Aaa par l'Agence de Notation et libellés en euros ;
- (c) titres de créances, représentant chacun un droit de créance sur l'entité qui les émet, transmissibles par inscription en compte ou tradition, sous réserve qu'ils soient admis aux négociations sur un marché réglementé situé dans un État partie à l'accord sur l'Espace Économique Européen et à l'exception des titres donnant accès directement ou indirectement au capital d'une société, notés par l'Agence de Notation, pour un placement dont la durée maximale envisagée est égale à 1 (un) ou 3 (trois) mois, au moins P-1 ; et
- (d) titres de créances négociables libellés en euros : lesdits titres de créances négociables seront notés P-1 par l'Agence de Notation ;

- (e) des parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières investies principalement en titres de créances mentionnés aux (b), (c) et (d) du présent Article, libellées en euros et notées au moins Aaa/MR1+ par l'Agence de Notation ;
- (f) parts de fonds communs de créances (à l'exception toutefois des Parts Résiduelles émises par le Fonds) ou d'entités similaires de droit étranger, libellées en euros notées au moins Aaa par l'Agence de Notation,

étant entendu que la Société de Gestion vérifiera que le Gestionnaire de Trésorerie se conformera aux règles d'investissement décrites ci-après.

52. REGLES D'INVESTISSEMENT

- 52.1 Le Gestionnaire de Trésorerie effectuera, en accord avec les instructions données par la Société de Gestion, le placement et la gestion de la Trésorerie conformément aux stipulations du présent Article et selon les règles d'investissement (les "**Règles d'Investissement**") qui y sont déterminées, étant précisé qu'il ne pourra en aucune manière s'affranchir du respect desdites Règles d'Investissement.
- 52.2 Ces Règles d'Investissement ont pour objet d'exclure tout risque en capital et prévoient la sélection d'instruments financiers dont la qualité ne risquerait pas d'entraîner la dégradation, le retrait ou la mise sous surveillance avec implication négative des notations attribuées par l'Agence de Notation aux Obligations Prioritaires et aux Obligations Subordonnées, respectivement.
- 52.3 Aucun investissement ne pourra être effectué dont la maturité excéderait la Date Ultime d'Amortissement des Titres. Les placements seront effectués à chaque Date de Versement et devront arriver à échéance au plus tard à la Date de Versement précédant immédiatement la prochaine Date de Paiement (la "**Période d'Investissement**").
- 52.4 A cet effet, le Gestionnaire de Trésorerie informera la Société de Gestion des notations respectivement attribuées par l'Agence de Notation aux titres ou à l'émetteur desdits instruments financiers dans lesquels tout ou partie de la Trésorerie du Fonds aura été investie.

53. VERSEMENT DES PRODUITS FINANCIERS

A chaque Date d'Information, le Recouvreur informe la Société de Gestion de la rémunération perçue sur le Compte d'Affectation Spéciale et verse ce montant (compris dans les Sommes Brutes Collectées) à chaque Date de Versement conformément à la Convention de Compte d'Affectation Spéciale.

A chaque Date de Versement, la Société de Gestion versera au crédit du Compte Général les Produits Financiers résultant de l'investissement du solde créditeur du Compte Général.

A chaque Date de Paiement, la Société de Gestion, versera au Cédant les Produits Financiers résultant de l'investissement des soldes créditeurs du Compte de Réserve d'Intérêts, du Compte de Réserve de Surendettement, du Compte de Réserve des Frais de Substitution et du Compte de Réserve de Commingling.

TITRE XI - DISSOLUTION ET DE LIQUIDATION DU FONDS

54. STIPULATIONS GENERALES

Conformément aux termes du Règlement, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, pourra ou, le cas échéant, devra, faire usage de la faculté de liquidation anticipée du Fonds qui résulte des articles L. 214-43 et R. 214-107 du Code. Le Fonds pourra être dissout sur décision de la Société de Gestion dans l'éventualité de la survenance d'un des cas de liquidation du Fonds mentionnés à l'55 du présent Règlement (les "**Cas de Liquidation du Fonds**").

Le Fonds sera dissout à la Date de Liquidation du Fonds qui est une date indéterminée située au plus tard six (6) mois après l'extinction de la dernière Créance acquise par le Fonds, soit au plus tard à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

55. CAS DE LIQUIDATION DU FONDS

Les Cas de Liquidation du Fonds sont les suivants :

- (a) le Fonds fait l'objet d'une liquidation effectuée dans l'intérêt des porteurs de Titres ;
- (b) la somme des Encours de Principal des Créances non échues est inférieur à dix pour cent (10 %) du maximum de la somme des Encours de Principal des Créances non échues constaté depuis la Date de Constitution du Fonds ; ou
- (c) les Titres ne sont plus détenus que par un seul porteur et à sa demande ou ne sont détenus que par le Cédant et à sa demande.

Les Créances acquises par le Fonds pourront faire l'objet d'une cession en une ou plusieurs fois. Cette cession devra intervenir s'il est dans l'intérêt des porteurs de Titres de procéder à la liquidation du Fonds dans l'éventualité de la survenance d'un Cas de Liquidation du Fonds. Après avoir pris la décision effective de prononcer la dissolution du Fonds, la Société de Gestion procédera à sa liquidation.

56. MODALITES DE LA DISSOLUTION DU FONDS

56.1 Cession des Créances et des Droits Accessoires

Dans l'éventualité de la survenance effective de l'un quelconque des Cas de Liquidation du Fonds et dans l'éventualité où la Société de Gestion prendrait la décision effective de liquider le Fonds, la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds, pourra proposer de préférence au Cédant, ou à toute(s) autre(s) entité(s) autorisée(s), d'acquérir, dans le cadre des dispositions de l'29, l'intégralité des Créances et des Droits Accessoires y afférents.

56.2 Compte d'Affectation Spéciale et Compte de Substitution

A la date de Liquidation du Fonds, la Société de Gestion procèdera au virement de toutes sommes figurant sur le Compte d'Affectation Spéciale et, le cas échéant, sur le Compte de Substitution, au crédit du Compte Général en vue d'amortir les Titres.

56.3 Restitution des Dépôts de Garantie

A la Date de Liquidation du Fonds, les sommes demeurant, le cas échéant, au titre de la Réserve d'Intérêts, de la Réserve de Surendettement, de la Réserve de Commingling et de la Réserve des Frais de Substitution seront remboursées par le fonds au Cédant, sous réserve du complet amortissement des Titres à cette date.

TITRE XII – MODIFICATIONS – NOTIFICATIONS

57. MODIFICATION DU REGLEMENT

La Société de Gestion et le Dépositaire, en leur qualité de fondateurs du Fonds pourront modifier les stipulations du présent Règlement sous les réserves suivantes :

- (i) de telles modifications n'entraîneront pas une dégradation du niveau de sécurité offert aux porteurs d'Obligations et aux porteurs des Parts Résiduelles ni de dégradation de la notation des Obligations émises par le Fonds; et
- (ii) toutes les dispositions relatives à l'information des porteurs d'Obligations et des porteurs de Parts Résiduelles seront respectées; et
- (iii) toute modification des caractéristiques des éléments financiers des Obligations émises par le Fonds nécessiteront l'accord préalable du représentant des porteurs de chacune des catégories d'Obligations; et

- (iv) conformément à l'article 212-25 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, toute modification des éléments caractéristiques contenus dans le Prospectus doit être portée à la connaissance du public par un communiqué soumis préalablement à l'Autorité des Marchés Financiers. Ce communiqué est annexé au Prospectus; et
- (v) toute modification sera de plein droit opposable aux porteurs d'Obligations, sans autres formalités, cinq jours après la publication de ladite modification dans les formes prévues par le Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers.

58. NOTIFICATIONS

Sauf dispositions contraires notifiées ultérieurement à chacune des parties concernées, toutes les communications faites au titre du présent Règlement seront valablement effectuées aux adresses suivantes :

Société de Gestion

ABC GESTION

9, quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense Cedex
France

Télécopie : 01.57.87.17.58
Téléphone : 01.57.87.17.64
Attention : Isabelle Cariou
Email : titrisation@calyon.com

Dépositaire

CREATIS

34, rue Nicolas Leblanc
59000 Lille,
France
Télécopie : 03 20 30 16 15
Téléphone : 03 20 40 59 75
Attention : Marie José KRAMARZ
Email : mj.kramarz@creatis-banque.net

Chacune des parties s'engage à notifier par tous moyens qui auront été préalablement convenus entre lesdites parties, toutes modifications du nom des correspondants, des adresses ou numéros visés ci-dessus.

De plus, les notifications éventuelles concernant l'Agence de Notation devront être effectuées aux adresses suivantes :

MOODY'S FRANCE S.A. S

65-67 rue de la Victoire
75009 Paris
France

Télécopie : 01 42 66 32 50

Téléphone : 01 53 30 10 43

Attention : Sophie Berthelon – Financements Structurés ABS

TITRE XIII – SOCIETE DE GESTION – CONFLITS ENTRE LA SOCIETE DE GESTION ET LES MASSES DE PORTEURS D'OBLIGATIONS ET CONFLITS ENTRE LES MASSES DE PORTEURS D'OBLIGATIONS

59. SOCIETE DE GESTION – CONFLITS ENTRE LA SOCIETE DE GESTION ET LES MASSES DE PORTEURS D'OBLIGATIONS

59.1 Sous réserve des pouvoirs reconnus par les dispositions légales et réglementaires applicables aux assemblées de porteurs d'obligations et à leurs représentants ainsi que sous réserve des droits et prérogatives des porteurs d'Obligations Prioritaires (tels que définis aux Termes et Conditions en ce qui concerne les Obligations Prioritaires) et des droits et prérogatives des porteurs d'Obligations Subordonnées (tels que définis aux Termes et Conditions en ce qui concerne les Obligations Subordonnées), il appartient à la Société de Gestion de prendre toute décision relative à la gestion du Fonds conformément aux articles L. 214-43 à L. 214-49 et R. 214-92 à R.214-115 du Code, aux dispositions applicable du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers et aux stipulations des Documents Transactionnels.

59.2 La Société de Gestion ne pourra procéder à une modification des droits et prérogatives des porteurs d'Obligations Prioritaires et des droits et prérogatives des porteurs d'Obligations Subordonnées que sous réserve d'avoir obtenu l'accord préalable desdites porteurs dans les conditions prévues respectivement aux Termes et Conditions.

59.3 Sans préjudice des stipulations de l'Article 59.1, la Société de Gestion est tenue d'agir en toute circonstance en exécution des décisions prises par les porteurs des Obligations Prioritaires et les porteurs des Obligations Subordonnées.

59.4 Conformément aux Termes et Conditions, les porteurs des Obligations Prioritaires et les porteurs des Obligations Subordonnées ne peuvent s'immiscer dans la gestion du Fonds. Toutefois, dans l'hypothèse où, (i) de l'avis raisonnable et justifié de la Société de Gestion ou (ii) de l'avis raisonnable et justifié du Représentant des porteurs d'Obligations Prioritaires et de l'avis raisonnable et justifié du Représentant des porteurs d'Obligations Subordonnées, surviendrait un conflit entre les décisions de la Société de Gestion et les droits et prérogatives des porteurs d'Obligations Prioritaires et des porteurs d'Obligations Subordonnées, la Société de Gestion conviendra avec le Représentant des porteurs des Obligations Prioritaires ou le Représentant des porteurs des Obligations Subordonnées des dispositions à mettre en œuvre à l'effet de régler tout conflit pouvant survenir.

60. CONFLITS ENTRE LES MASSES DE PORTEURS D'OBLIGATIONS

Dans l'hypothèse où surviendrait un conflit entre les décisions prises par la masse des porteurs des Obligations Prioritaires (dans les conditions prévues aux Termes et Conditions en ce qui concerne les Obligations Prioritaires) et les décisions prises par la masse des porteurs des Obligations Subordonnées (dans les conditions prévues aux Termes et Conditions en ce qui concerne les Obligations Subordonnées), la Société de Gestion donnera la priorité aux décisions prises par la masse des porteurs des Obligations Prioritaires à condition toutefois qu'une telle décision n'entraîne pas une modification des droits des porteurs des Obligations Subordonnées tels que ceux-ci sont déterminés dans les Termes et Conditions en ce qui concerne les Obligations Subordonnées.

61. ENREGISTREMENT

Les Parties conviennent de ne pas requérir l'enregistrement du présent Règlement, chaque Partie restant néanmoins libre de faire procéder à ses frais à une telle formalité.

TITRE XIV – PRINCIPES COMPTABLES – INFORMATIONS

62. COMPTABILITE DU FONDS

62.1 Comptabilité du Fonds

La Société de Gestion établit les comptes du Fonds conformément aux règles comptables en vigueur, et les soumet en temps utile au commissaire aux comptes pour permettre à celui-ci d'exercer sa mission légale.

Ces comptes sont présentés conformément aux recommandations du Conseil National de comptabilité émises dans son avis n° 2003-09 du 24 juin 2003 adopté sous la forme d'un règlement par le Comité de la Réglementation Comptable 2003-03 du 2 octobre 2003.

62.2 Actif

Les Créances acquises par le Fonds sont inscrites pour leur valeur nominale ; la différence, quelle soit positive ou négative, entre leur prix d'acquisition et leur valeur nominale est enregistrée sur un compte correcteur à l'actif du Fonds.

Cette différence est reprise en résultat au prorata de l'amortissement des Créances.

Si les Créances portent intérêt, celui-ci est enregistré *prorata temporis* dans le tableau de formation du solde de liquidation. Les intérêts échus et impayés sont enregistrés à l'actif du bilan du Fonds au sein d'un compte « créances diverses ».

Si les Créances sont impayées, cette information doit être mentionnée au bilan du Fonds et une provision doit être enregistrée selon les règles comptables applicables au Cédant.

Si les Créances sont enregistrées en Créances Défaillantes, une provision doit être enregistrée.

Les éventuels produits financiers issus du placement de la Trésorerie sont pris en compte *prorata temporis*.

62.3 Passif

Les Titres émis par le Fonds sont enregistrés pour leur valeur nominale. La différence éventuelle entre leur valeur nominale et leur prix d'émission est enregistrée sur un compte correcteur.

Le compte correcteur est repris en résultat, au prorata de l'amortissement des parts.

Les intérêts courus non échus sont enregistrés *prorata temporis*.

Les commissions et rémunérations imputées au Fonds sont comptabilisées *prorata temporis* sur la période à laquelle elles se rattachent.

Les emprunts sont enregistrés pour leur valeur faciale et les intérêts y afférents sont comptabilisés *prorata temporis*.

62.4 Hors bilan

Les contrats constituant des instruments financiers à terme sont enregistrés en hors bilan et les charges et produits y ayant trait sont enregistrés *prorata temporis* au tableau de formation du solde de liquidation.

Lorsque ces contrats ne sont pas constitutifs d'opération de couverture des risques supportés par le Fonds, les pertes latentes résultant de leur valeur de marché feront l'objet d'une provision pour dépréciation.

62.5 Exercice comptable

La durée de l'exercice comptable est douze mois ; il commence le 1^{er} janvier et se termine 31 décembre.

Par exception, le premier exercice commence à la Date de Constitution du Fonds et se terminera le 31 décembre 2006.

63. INFORMATION PERIODIQUE

63.1 Information annuelle

Au plus tard deux mois après la clôture de chaque exercice, la Société de Gestion établit et publie, sous le contrôle du Dépositaire, un compte-rendu d'activité de l'exercice, comprenant :

- (a) Les documents comptables suivants :
 - (i) l'inventaire de l'actif comprenant :
 - le détail du ou des portefeuilles de Créances (ou catégories de Créances) ;
 - le montant et la répartition de la trésorerie ;
 - (ii) les comptes annuels et les annexes mentionnés aux recommandations du Conseil National de comptabilité émises dans son avis n° 2003-09 du 24 juin 2003 et, le cas échéant, l'état détaillé des dettes et des garanties reçues.
- (b) Un rapport de gestion comprenant :
 - (i) la nature, le montant et le pourcentage des divers frais et commissions supportés par le Fonds au cours de l'exercice ;
 - (ii) le niveau constaté durant l'exercice des sommes momentanément disponibles et en instance d'affectation par rapport à l'actif du Fonds ;
 - (iii) la description des opérations réalisées pour le compte du Fonds au cours de l'exercice ;
 - (iv) des informations portant sur les Créances et sur les séries de Titres émis par le Fonds ;
 - (v) plus généralement, toutes informations requises dans l'instruction applicable de l'Autorité des Marchés Financiers.
- (c) Toutes modifications apportées au(x) document(s) de notation et aux éléments caractéristiques du Prospectus ainsi que les événements susceptibles d'avoir une incidence sur les Titres émis par le Fonds.
- (d) Toutes autres informations requises, le cas échéant, par la réglementation en vigueur.

Le commissaire aux comptes certifie de la sincérité des informations contenues dans le compte-rendu d'activité de l'exercice.

63.2 Information semestrielle

Au plus tard deux mois après la clôture de chaque premier semestre de l'exercice, la Société de Gestion établit et publie, sous le contrôle du Dépositaire, un compte-rendu semestriel d'activité comprenant :

- (a) Les états financiers décrits au sous-article 63.1, établis par la Société de Gestion, avec l'indication de leur examen limité par les commissaires aux comptes.
- (b) Un rapport de gestion comprenant les informations mentionnées aux (ii), (iii), et (iv) du sous-article 63.1 (b).
- (c) Toutes modifications apportées au(x) document(s) de notation et aux éléments caractéristiques du Prospectus ainsi que les événements susceptibles d'avoir une incidence sur les Titres émis par le Fonds.
- (d) Toutes autres informations requises, le cas échéant, par la réglementation en vigueur.

Le commissaire aux comptes atteste de la sincérité des informations contenues dans le compte-rendu d'activité semestriel.

63.3 Information mensuelle

La Société de Gestion fournit des rapports mensuels à l'Agence de Notation à sa demande. Le format et le contenu des informations périodiques seront définis par ailleurs entre l'Agence de Notation et la Société de Gestion.

64. DIFFUSION DE L'INFORMATION

64.1 Diffusion du Prospectus et du Règlement

Les investisseurs peuvent obtenir communication sans frais du Prospectus auprès de la Société de Gestion et des établissements chargés de recueillir les souscriptions des Obligations. Ils peuvent également obtenir communication sans frais du Règlement.

64.2 Diffusion des informations périodiques

Tout investisseur peut obtenir sans frais, dès leur publication, auprès de la Société de Gestion et du Dépositaire, les comptes-rendus d'activité visés à l'63

De plus, la Société de Gestion fournira à l'Agence de Notation des données relatives au Fonds sous un format électronique convenu entre la Société de Gestion et l'Agence de Notation.

64.3 Mode de diffusion

Les informations susvisées sont diffusées sur le site de la Société de Gestion (www.abcgestion.com). Elles sont également adressées à l'Autorité des Marchés Financiers et à l'Agence de Notation.

64.4 Informations additionnelles

La Société de Gestion publiera sur tout support qui lui paraîtra approprié, toutes les informations relatives aux Créances et à la gestion du Fonds qui lui paraîtront significatives pour assurer une information la plus adéquate et précise des porteurs de Titres. Toute information additionnelle sera publiée par la Société de Gestion selon la fréquence qu'elle estimera la plus adéquate en fonction des circonstances affectant le Fonds.

TITRE XV - LOI APPLICABLE – ATTRIBUTION DE COMPETENCE

65. LOI APPLICABLE

Le présent Règlement est régi et devra être interprété conformément au droit français.

66. ATTRIBUTION DE JURIDICTION

Tout différend entre les Parties se rapportant au présent Règlement sera porté devant les tribunaux du ressort de la Cour d'Appel de Paris.

Le présent Règlement a été signé à Paris
en deux (2) exemplaires originaux.

ABC GESTION
en sa qualité de
Société de Gestion

CREATIS
en sa qualité de
Dépositaire

Nom Prénom :
Titre :
Dûment autorisé aux fins des présentes

Nom Prénom :
Titre :
Dûment autorisé aux fins des présentes

ANNEXE 1.

GLOSSAIRE

GLOSSAIRE

"ABC Gestion"

désigne ABC Gestion, une société anonyme au capital social de EUR 232 500, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de fonds communs de créances, dont le siège social est situé au 19, Boulevard des Italiens, 75002 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 353 716 160.

"Actifs Attribués au Fonds"

désignent :

- (a) les Créances et leurs Droits Accessoires cédés par le Cédant à la Date de Cession en application de la Convention de Cession et de Gestion des Créances et du Bordereau de Cession ;
- (b) toutes sommes générées par les paiements en principal, intérêts, frais et accessoires au titre des Créances ;
- (c) toutes sommes à recevoir conformément aux stipulations des Contrats de Prêt de Restructuration, au titre des Créances et au titre de la mise en œuvre des Droits Accessoires ;
- (d) la Réserve d'Intérêts (constituée initialement par le Dépôt de Garantie d'Intérêts) inscrite au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts ;
- (e) la Réserve de Commingling (constituée par le Dépôt de Garantie de Commingling) inscrite au crédit du Compte de Réserve de Commingling ;
- (f) la Réserve de Surendettement (constituée par le Dépôt de Garantie de Surendettement) inscrite au crédit du Compte de Réserve de Surendettement ;
- (g) la Réserve des Frais de Substitution (constituée par le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution) inscrite au crédit du Compte de Réserve des Frais de Substitution ;
- (h) tout Montant Net d'Echange à recevoir, le cas échéant, au titre de l'Opération d'Echange ; et
- (i) tous droits qui bénéficient au Fonds en application des Documents Transactionnels (y compris les intérêts servis au titre du Compte d'Affectation Spéciale, du Compte Général et, le cas échéant, du Compte de Substitution ainsi que les Produits Financiers, à l'exception toutefois des produits financiers résultant de la rémunération ou, le cas échéant, du placement des sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts, du Compte de Réserve de Commingling, du Compte de Réserve de Surendettement et du Compte de Réserve des Frais de Substitution).

"Agence de Notation"

désigne Moody's France S.A.S, en sa qualité d'établissement chargé de noter les Obligations, conformément aux dispositions du Code.

"Agent Payeur"

désigne l'établissement chargé du service titres et du service financier des Obligations et des Parts Résiduelles. A la Date de Constitution du Fonds, l'Agent Payeur est, conformément à la Convention de Service Financier, Crédit Agricole Investor Services Corporate Trust S.A., une société anonyme agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de prestataire de services d'investissements, dont le siège social est situé au 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 439 430 976.

"Ajustement Annuel de la Réserve d'Intérêts"

désigne

(a) pendant la Période d'Amortissement Normal :

- (i) si le montant des Arriérés Nets de Montant d'Amortissement Subordonné est inférieur ou égal à 10% du Montant de Principal Restant Dû des Parts Résiduelles, la différence positive, calculée en Date de Calcul précédant une Date de Paiement Annuelle, entre (i) le Montant Requis de la Réserve d'Intérêts à la Date de Calcul précédant la Date de Paiement Annuelle de l'année précédente et (ii) le Montant Requis de la Réserve d'Intérêts à cette Date de Calcul ; ou
- (ii) si le montant des Arriérés Nets de Montant d'Amortissement Subordonné est supérieur à 10% du Montant de Principal Restant Dû des Parts Résiduelles, zéro.

(b) pendant la Période d'Amortissement Accéléré, zéro.

"Ajustement Mensuel"

désigne, pour un Mois de Référence donné :

- (a) tant que le mandat de Recouvreur n'est pas résilié, les Primes d'Assurance Créatis ; et
- (b) à compter de la résiliation du mandat du Recouvreur, les Primes d'Assurance Assureur.

"Amortissement des Obligations Prioritaires"

désigne, à une Date de Paiement en Période d'Amortissement Normal, le montant de l'amortissement en principal dû au titre des Obligations Prioritaires, conformément aux dispositions de l'Article 22 du Règlement.

"Amortissement des Obligations Subordonnées"

désigne, à une Date de Paiement en Période d'Amortissement Normal, le montant de l'amortissement en principal dû au titre des Obligations Subordonnées, conformément aux dispositions de l'Article 22 du Règlement.

"Arriéré"

désigne, à une Date de Paiement, pour une dette quelconque du Fonds, le montant constaté à cette date dans les conditions définies à l'Article 22 du Règlement, égal à la différence positive éventuelle entre (a) les sommes dues par le Fonds au titre de cette dette et (b) les sommes effectivement payées par le Fonds à ce titre. La part de l'Arriéré restée impayée, le cas échéant, faute d'un solde créditeur suffisant sur le Compte Général constitue l'Arriéré à prendre en compte à la Date de Paiement suivante. A cet égard, référence est faite à :

- l'Arriéré de Commission de Base ;
- l'Arriéré de Commission de Recouvrement ;
- l'Arriéré de Commission de Substitution ;
- l'Arriéré de Montant Net d'Echange ;
- les Arriérés de Montant d'Intérêt Prioritaire ;
- les Arriérés de Montant d'Intérêt Subordonné ;
- les Arriérés Nets de Montant d'Amortissement Subordonné;
- les Arriérés de Montant d'Amortissement Prioritaire; et
- les Arriérés de Montant d'Amortissement Subordonné.

"Arriéré de Commission de Base"

désigne les Arriérés dus par le Fonds au titre de la Commission de Base.

"Arriéré de Commission de Recouvrement"

désigne les Arriérés dus par le Fonds au titre de la Commission de Recouvrement

"Arriéré de Commission de Substitution"

désigne les Arriérés dus par le Fonds au titre de la Commission de Substitution.

"Arriérés de Montant d'Amortissement Prioritaire"

désigne les Arriérés dus par le Fonds au titre des Montants d'Amortissement Prioritaire.

"Arriérés de Montant d'Amortissement Subordonné"

désigne les Arriérés dus par le Fonds au titre des Montants d'Amortissement Subordonné.

"Arriérés de Montant d'Intérêt Prioritaire"

désigne les Arriérés dus par le Fonds au titre des Montants d'Intérêt Prioritaire.

"Arriérés de Montant d'Intérêt Subordonné"

désigne les Arriérés dus par le Fonds au titre des Montants d'Intérêt Subordonnés.

"Arriéré de Montant Net d'Echange"

désigne les Arriérés dus par le Fonds au titre des Montants Net d'Echange.

"Arriérés Nets de Montant d'Amortissement Subordonné"

désignent à une Date de Calcul Trimestrielle, le montant égal aux Arriérés de Montant d'Amortissement Subordonné diminué des Echéances impayées durant le Trimestre de Référence précédant cette Date de Calcul Trimestrielle.

"Banques de Référence"

désigne BNP Paribas, Calyon, Caisse Nationale de Crédit Agricole et Société Générale.

"Banque de Règlement"

désigne l'établissement de crédit dans les livres duquel sont ouverts les comptes du Fonds et tout autre établissement de crédit désigné ultérieurement dans les conditions prévues à la Convention de Comptes. A la Date de Constitution du Fonds, la Banque de Règlement est Calyon.

"Base de Donnée"

désigne la base de données comprenant les Enregistrements, ainsi que l'ensemble des modifications, évolutions et améliorations. La Base de Données est initialement alimentée par le Recouvreur ou par tout prestataire de ce dernier, qui en conservera une copie.

"Bases Mensuelles d'Amortissement "

désignent, à une Date de Calcul, la Base Mensuelle d'Amortissement des Obligations Prioritaires, la Base Mensuelle d'Amortissement des Obligations Subordonnées et la Base Mensuelle d'Amortissement des Parts Résiduelles

"Base Mensuelle d'Amortissement des Obligations Prioritaires"

désigne, à une Date de Calcul, pour le Mois de Référence concerné, et tant que les Obligations Prioritaires ne sont pas totalement amorties, un montant égal à la somme :

(a) du produit :

- (i) du montant des Échéances en Principal Attendu, au cours de ce Mois de Référence, des Créances qui sont des Créances Vivantes à la Date d'Arrêté de ce Mois de Référence, sur la base de leur échéancier contractuel en vigueur à la Date d'Arrêté du Mois de Référence précédent, et

- (ii) du Ratio Prioritaire applicable à ce Mois de Référence ;
- (b) du montant total de principal remboursé par anticipation au cours de ce Mois de Référence ;
- (c) du montant total de principal remboursé au titre des Créances ayant fait l'objet d'une Restitution au cours de ce Mois de Référence ;
- (d) du produit :
 - (e) de l'Encours de Principal des Créances qui étaient des Créances Vivantes, tel que constaté à la Date d'Arrêté du Mois de Référence précédant ce Mois de Référence, qui sont devenues des Créances Défaillantes au cours de ce Mois de Référence, et
 - (f) du Ratio Prioritaire applicable à ce Mois de Référence.

"Base Mensuelle d'Amortissement des Obligations Subordonnées"

désigne, à une Date de Calcul, pour le Mois de Référence concerné, et tant que les Obligations Subordonnées ne sont pas totalement amorties, un montant égal à la somme :

- (a) du produit :
 - (i) du montant des Échéances en Principal Attendu, au cours de ce Mois de Référence, des Créances qui sont des Créances Vivantes à la Date d'Arrêté de ce Mois de Référence, sur la base de leur échéancier contractuel en vigueur à la Date d'Arrêté du Mois de Référence précédent, et
 - (b) du Ratio Subordonné applicable à ce Mois de Référence ;
- (c) si les Obligations Prioritaires étaient totalement amorties à l'issue de la précédente Date de Paiement, du montant total de principal remboursé par anticipation au cours de ce Mois de Référence ;
- (d) si les Obligations Prioritaires étaient totalement amorties à l'issue de la précédente Date de Paiement, du montant total de principal remboursé au titre des Créances ayant fait l'objet d'une Restitution au cours de ce Mois de Référence ;
- (e) du produit :
 - (f) de l'Encours de Principal des Créances qui étaient des Créances Vivantes, tel que constaté à la Date d'Arrêté du Mois de Référence précédant ce Mois de Référence, qui sont devenues des Créances Défaillantes au cours de ce Mois de Référence, et
 - (g) du Ratio Subordonné applicable à ce Mois de Référence.

"Base Mensuelle d'Amortissement des Parts Résiduelles"

désigne, à une Date de Calcul, pour le Mois de Référence concerné, et tant que les Parts Résiduelles ne sont pas totalement amorties, un montant égal à la somme :

- (a) du montant des Échéances en Principal Attendu, au cours de ce Mois de Référence, des Créances qui sont des Créances Vivantes à la Date d'Arrêté de ce Mois de Référence,

sur la base de leur échéancier contractuel en vigueur à la Date d'Arrêté du Mois de Référence précédent ;

- (b) du montant total de principal remboursé par anticipation au cours de ce Mois de ;
- (c) du montant total de principal remboursé au titre des Créances ayant fait l'objet d'une Restitution au cours de ce Mois de Référence ; et
- (d) de l'Encours de Principal des Créances qui étaient des Créances Vivantes, tel que constaté à la Date d'Arrêté du Mois de Référence précédant ce Mois de Référence, qui sont devenues des Créances Défaillantes au cours de ce Mois de Référence.

"Base Trimestrielle d'Amortissement des Obligations Prioritaires"

désigne, à une Date de Paiement et jusqu'à complet amortissement des Obligations Prioritaires, un montant égal à la somme des Bases Mensuelles d'Amortissement des Obligations Prioritaires pour chacun des trois Mois de Référence composant le Trimestre de Référence de ladite Date de Paiement.

"Base Trimestrielle d'Amortissement des Obligations Subordonnées"

désigne, à une Date de Paiement et jusqu'à complet amortissement des Obligations Subordonnées, un montant égal à la somme des Bases Mensuelles d'Amortissement des Obligations Subordonnées pour chacun des trois Mois de Référence composant le Trimestre de Référence de ladite Date de Paiement.

"Base Trimestrielle d'Amortissement des Parts Résiduelles"

désigne, à une Date de Paiement et jusqu'à complet amortissement des Parts Résiduelles, un montant égal à la somme des Bases Mensuelles d'Amortissement des Parts Résiduelles pour chacun des trois Mois de Référence composant le Trimestre de Référence de ladite Date de Paiement.

"Bordereau de Cession"

désigne le bordereau de cession au titre duquel le Cédant cède les Créances au Fonds à la Date de Cession, dont un modèle figure en Annexe 3 à la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

"Bourse de Paris"

désigne le marché Eurolist, tel que tenu par Euronext Paris S.A. (section "*Fonds Communs de Créances*").

"Bulletins de Souscription des Parts Résiduelles"

désigne les bulletins au titre desquels Créatis et Calyon souscrivent, séparément, un ou plusieurs Parts Résiduelles à la Date de Constitution du Fonds.

"Calyon"

désigne Calyon, société anonyme à conseil d'administration, ayant le statut d'établissement de crédit, dont le siège social est 9 quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris la Défense Cedex, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 304 187 701.

"Cas d'Amortissement Accéléré"

désigne l'un des cas d'amortissement accéléré des Obligations listé au sous-article 13.2.2 du Règlement.

"Cas de Liquidation du Fonds"

désigne l'un des cas visés à l'Article 55 du Règlement.

"Cas de Révocation" signifie l'un quelconque des cas mentionnés à l'article 7.3 de la Convention de Gestion de Substitution.

"Catégorie"

désigne une catégorie d'Obligations émises en représentation des Actifs Attribués au Fonds, et donnant à leur(s) porteur(s) des droits identiques sur ces actifs ; le Fonds émet deux Catégories d'Obligations, les Obligations Prioritaires et les Obligations Subordonnées, qui donnent lieu à des droits différents sur le principal et les intérêts.

"Cautionnement MNCAPAC"

désigne, pour une Créance donnée, le cautionnement consenti par la MNCAPAC au bénéfice du Débiteur concerné pour garantir le remboursement du Contrat de Prêt de Restructuration dont cette Créance résulte.

"Cédant"

désigne Créatis, en sa qualité d'établissement de crédit cédant les Créances au Fonds en application de la Convention de Cession et de Gestion des Créances et du Bordereau de Cession.

"Cession sur Salaire"

désigne, pour une Créance donnée, la cession des rémunérations, régie par les articles L.145-1 à L.145-13 et R.145-1 à R.145-44 du Code du travail, dues par un employeur à un Débiteur au bénéfice du Cédant pour garantir le remboursement du Contrat de Prêt de Restructuration dont cette Créance résulte.

"Changement de Contrôle"

désigne, en ce qui concerne le Cédant, tout transfert à un tiers conférant au moins 50 % des droits de vote dans les assemblées du Cédant.

"Chef de File"

désigne Calyon.

"Code"

désigne le Code monétaire et financier.

"Commission de Base"

désigne les frais et commissions suivants mis à la charge du Fonds et dus respectivement :

- (a) à la Société de Gestion (qui intègre également les honoraires du commissaire aux comptes du Fonds) ;
- (b) au Dépositaire ;
- (c) à l'Agent Payeur ;
- (d) à la Banque de Règlement ;
- (e) au Teneur de Compte de Substitution ;

tels que ces frais et commissions figurent en Annexe 3 du Règlement.

"Commissions de Recouvrement"

désignent les frais et commissions mis à la charge du Fonds et dus au Recouvreur, tels que ces frais et commissions figurent en Annexe 3 du Règlement.

"Commissions de Substitution"

désignent les frais et commissions mis à la charge du Fonds et dus au Recouvreur de Substitution, que celui soit ou non activé, tels que ces frais et commissions figurent en Annexe 3 du Règlement.

"Complément de Prix de Cession"

désigne le montant égal à la Date de Cession à la différence entre :

- (a) au montant de l'Encours de Principal des Créances à la Date de Cession ; et
- (b) le montant du Prix de Cession.

Le Complément de Prix de Cession sera versé par le Fonds au Cédant à la première Date de Paiement, conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances. Il n'excèdera pas la somme du montant nominal unitaire respectif de chaque Titre.

"Compte d'Affectation Spéciale"

désigne le compte bancaire ouvert au nom du Recouvreur et tenu par le Teneur de Compte d'Affectation Spéciale conformément aux stipulations de la Convention de Compte d'Affectation Spéciale.

"Compte de Substitution"

désigne le compte bancaire ouvert ou à ouvrir au nom du Recouvreur de Substitution et tenu par le Teneur de Compte de Substitution conformément aux stipulations de la Convention de Compte de Substitution.

"Compte Général"

désigne le compte du Fonds ouvert dans les livres de la Banque de Règlement et sur lequel sont créditées, notamment, les sommes recouvrées au titre des Créances.

"Comptes de Réserve"

désigne le Compte de Réserve d'Intérêts, le Compte de Réserve de Commingling, le Compte de Réserve des Frais de Substitution et le Compte de Réserve de Surendettement.

"Compte de Réserve d'Intérêts"

désigne le compte du Fonds, ouvert dans les livres de la Banque de Règlement, destiné à être crédité du Dépôt de Garantie d'Intérêts dans la limite du Montant Requis de Réserve d'Intérêts applicable (et sous réserve de l'Ordre de Priorité applicable).

"Compte de Réserve de Commingling"

désigne le compte du Fonds, ouvert dans les livres de la Banque de Règlement, destiné à être crédité du Dépôt de Garantie de Commingling dans la limite du Montant Requis de Réserve de Commingling applicable (et sous réserve de l'Ordre de Priorité applicable)..

"Compte de Réserve des Frais de Substitution"

désigne le compte du Fonds, ouvert dans les livres de la Banque de Règlement, destiné à être crédité du Dépôt de Garantie des Frais de Substitution dans la limite du Montant Maximum de Réserve des Frais de Substitution applicable (et sous réserve de l'Ordre de Priorité applicable).

"Compte de Réserve de Surendettement"

désigne le compte du Fonds, ouvert dans les livres de la Banque de Règlement, destiné à être crédité du Dépôt de Garantie de Surendettement dans la limite du Montant Théorique Maximum de Réserve de Surendettement applicable (et sous réserve de l'Ordre de Priorité applicable).

"Comptes du Fonds"

désignent les comptes du Fonds ouverts dans les livres de la Banque de Règlement par la Société de Gestion, conformément à la Convention de Comptes. Les Comptes du Fonds comprennent (i) le Compte Général, (ii) le Compte de Réserve d'Intérêts et (iii) le Compte de Réserve de Surendettement, le Compte de Réserve de Commingling et (v) le Compte de Réserve des Frais de Substitution.

"Contrat de Prêt de Restructuration"

désigne un contrat de prêt de restructuration, dont une Créance est issue, consenti par le Cédant à un Débiteur.

"Contrat de Prêt de Restructuration Eligible"

désigne un Contrat de Prêt de Restructuration conforme aux Critères d'Eligibilité, dont une Créance est issue, consenti par le Cédant à un Débiteur.

"Contrat de Prestation de Gestion de Substitution"

désigne la convention intervenue en date du 28 novembre 2005 entre le Prestataire et le Recouvreur de Substitution et relative notamment à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement des Créances par le Prestataire.

"Contrat de Prestation de Services"

désigne la convention intervenue en date du 28 novembre 2005 entre le Prestataire et le Recouvreur et relative notamment à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement par le Prestataire des Créances issues d'au minimum trois cent (300) Contrats de Prêt de Restructuration jusqu'à la Date de Substitution.

"Contrepartie sur Taux"

désigne Calyon en sa qualité de Contrepartie sur Taux au titre de l'Opération d'Echange.

"Convention de Cession et de Gestion des Créances"

désigne la convention intervenue en date du 28 novembre 2005 entre la Société de Gestion, le Dépositaire, le Cédant, le Recouvreur et le Recouvreur de Substitution et relative notamment (i) au transfert, à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement des Créances et (ii) à la mise en oeuvre éventuelle des Droits Accessoires.

"Convention de Compte d'Affectation Spéciale"

désigne la convention intervenue le 28 novembre 2005 entre la Société de Gestion, le Dépositaire, le Recouvreur, le Recouvreur de Substitution et le Teneur de Compte d'Affectation Spéciale.

"Convention de Compte de Substitution"

désigne la convention à intervenir, le cas échéant, entre la Société de Gestion, le Dépositaire, le Recouvreur, le Recouvreur de Substitution et le Teneur de Compte de Substitution.

"Convention de Comptes"

désigne la convention intervenue en date du 28 novembre 2005 entre la Société de Gestion, le Dépositaire et la Banque de Règlement.

"Convention de Gestion de Substitution"

désigne la convention intervenue en date du 28 novembre 2005 entre la Société de Gestion, le Dépositaire, le Cédant, le Recouvreur et le Recouvreur de Substitution et relative notamment (i) à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement des Créances par le Recouvreur de Substitution et (ii) à la mise en oeuvre éventuelle des Droits Accessoires par ce dernier.

"Convention de Gestion de Trésorerie"

désigne la convention intervenue en date du 28 novembre 2005 entre la Société de Gestion, le Dépositaire, la Banque de Règlement et le Gestionnaire de Trésorerie et relative au placement de la Trésorerie du Fonds.

"Convention de Prise Ferme des Obligations "

désigne la convention en date du 28 novembre 2005 entre la Société de Gestion, le Dépositaire, le Cédant et le Chef de File au titre de la prise ferme des Obligataires Prioritaires et des Obligations Subordonnées.

"Convention de Service Financier"

désigne la convention intervenue en date du 28 novembre 2005 entre la Société de Gestion, le Dépositaire et l'Agent Payeur et relative aux paiements des montants de principal et d'intérêts dus aux porteurs des Obligations et au(x) porteur(s) de Parts Résiduelles.

"Copie Electronique des Contrats et Document Afférents"

désigne les copies électroniques, réalisées aux fins d'archivage, des (i) Contrats de Prêt de Restructuration conclus après le 1^{er} janvier 2004 ainsi que tout document, dossier y afférent (ii) des originaux des Contrats de Prêt de Restructuration conclu entre le 1^{er} mars 2003 et le 31 décembre 2003, étant entendu que les copies électroniques seront régulièrement mises à jour par le Cédant.

"Créance"

désigne l'une des créances acquises par le Fonds auprès du Cédant à la Date de Cession.

"Créance Défaillante"

désigne, à une Date de Calcul, toute Créance :

- (a) dont la déchéance du terme a été prononcée, qu'elle soit rachetée ou non par le Cédant ; et/ou
- (b) dont l'encours de principal et d'intérêt exigibles (assurance comprise) et impayés représente un montant de plus de neuf (9) mensualités; et/ou
- (c) qui est une Créance en Surendettement Non Garantie.

"Créance Indemnisable"

désigne une Créance pour laquelle le Fonds détient sur le Cédant une indemnité due à raison de l'existence, après la Date de Cession, d'une exception de compensation soulevée par un Débiteur à l'égard du Cédant autorisant au Débiteur de ne pas payer les Echéances dues au titre du Contrat de Prêt de Restructuration concerné.

"Créance en Surendettement"

désigne, à une Date d'Information, une Créance qui est due par un Débiteur (i) dont les dettes, à la Date d'Arrêté précédant cette Date d'Information, ont été soumises à un plan conventionnel de redressement approuvé ou à tout autre mesure de traitement (autre que toute décision de recevabilité) prise à l'occasion d'une procédure devant la Commission de Surendettement des Particuliers conformément aux articles L.331-5 et suivants du Code de la consommation ou (ii) qui est assujetti à une procédure de rétablissement personnel conformément aux articles L.331-2-5 et suivants du Code de la consommation à la Date d'Arrêté précédant cette Date d'Information.

"Créance en Surendettement Garantie"

désigne à une Date d'Information une Créance en Surendettement qui est garantie par le Dépôt de Garantie de Surendettement.

"Créance en Surendettement Non Garantie"

désigne, à une Date d'Information, une Créance en Surendettement qui n'est pas garantie par le Dépôt de Garantie de Surendettement.

"Créance Performante"

désigne une Créance Vivante qui n'est pas une Créance en Surendettement Garantie.

"Créance Vivante"

désigne une Créance qui n'est (i) ni une Créance Défaillante, (ii) ni une Créance Indemnisable ou qui a fait l'objet d'une indemnité, (iii) ni une Créance totalement amortie ou passée en perte.

"Créatis"

désigne Créatis, une société anonyme à directoire et conseil de surveillance, ayant le statut d'établissement de crédit, dont le siège social est 34, rue Nicolas Leblanc, 59000 Lille, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Lille sous le numéro 419 446 034.

"Crédit Municipal de Lille"

désigne Crédit Municipal de Lille, une caisse de crédit municipal au sens de l'article L. 514-1 du Code.

"Critères d'Éligibilité"

désignent les critères d'éligibilité des Contrats de Prêt de Restructuration et des Créances tels que définis dans le Convention de Cession et de Gestion des Créances et dans le Règlement en leur Annexe 2.

"Date d'Arrêté"

désigne, pour un Mois de Référence, le dernier jour calendaire de ce Mois de Référence.

"Date de Calcul"

désigne, pour un Mois de Référence, au plus tard 2 Jours Ouvrés suivant la Date d'Arrêté de ce Mois de Référence.

"Date de Calcul Trimestrielle"

désigne la Date de Calcul précédant immédiatement une Date de Paiement.

"Date de Cession"

désigne le 30 novembre 2005.

"Date de Constitution du Fonds"

désigne le 30 novembre 2005.

"Date de Détermination d'Intérêts"

désigne toute date située deux (2) Jours Ouvrés Target avant (i) en ce qui concerne la première Période d'Intérêt, la date d'émission des Titres ou (ii) en ce qui concerne toute autre Période d'Intérêt, la Date de Paiement de cette période, date à laquelle la Société de Gestion procèdera à la détermination du Taux Euribor de Référence applicable à ladite Période d'Intérêt.

"Date de Jouissance"

désigne le 1^{er} novembre 2005.

"Date de Liquidation du Fonds"

désigne la date intervenant au plus tard six (6) mois après la plus proche des deux dates suivantes (i) la date d'extinction, d'abandon ou de la cession de la dernière Créance figurant à son actif, ou (ii) la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

"Date de Notification"

désigne, en fonction de l'heure à laquelle la Notification de Substitution sera réputée avoir été reçue par le Recouvreur et le Recouvreur de Substitution :

- (a) le Jour Ouvré de réception, si le Recouvreur a reçu par lettre avec accusé de réception la Notification de Substitution ce même jour au plus tard à 12h00 (heure de Paris), ou
- (b) le Jour Ouvré suivant le Jour Ouvré de réception, si le Recouvreur a reçu par lettre avec accusé de réception la Notification de Substitution après 12h00 (heure de Paris).

"Date de Paiement"

désigne, en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accéléré, le vingt-cinquième 25^{ième} jour civil des mois de Février, Mai, Août et Novembre de chaque année, à la survenance duquel les porteurs des Obligations recevront des paiements en principal et intérêts, étant précisé que si un tel jour civil n'est pas un Jour Ouvré, la Date de Paiement interviendra le Jour Ouvré suivant sauf si ce Jour Ouvré intervient le mois civil suivant, auquel cas la Date de Paiement interviendrait le Jour Ouvré précédent. La première Date de Paiement est le 27 février 2006.

"Date de Paiement Annuelle"

désigne, en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accéléré, la première Date de Paiement de chaque année civile.

"Date de Règlement"

désigne le 30 novembre 2005.

"Date de Substitution"

désigne

- (i) si la Date de Notification survient avant le quinzième jour calendaire (exclu) d'un mois civil, la première Date d'Arrêté suivant ladite Date de Notification ; ou
- (ii) si la Date de Notification survient après le quinzième jour calendaire (inclus) d'un mois civil, la seconde Date d'Arrêté suivant ladite Date de Notification.

"Date de Versement "

désigne le dernier jour de chaque mois civil augmenté de sept (7) Jours Ouvrés. La première Date de Versement est le 9 décembre 2005.

"Date d'Information"

désigne, pour un Mois de Référence, au plus tard 1 Jour Ouvré suivant la Date d'Arrêté de ce Mois de Référence, date à laquelle l'ensemble des informations concernant les Créances, nécessaires à la mission de la Société de Gestion, sont transmises par le Recouvreur des Créances à la Société de Gestion.

"Date Ultime d'Amortissement des Créances"

désigne la date ultime prévue pour le complet amortissement des Créances. La Date Ultime d'Amortissement des Créances est le Jour Ouvré correspondant au dixième anniversaire de la Date de Constitution du Fonds.

"Date Ultime d'Amortissement des Titres"

désigne la date ultime prévue pour le complet amortissement des Obligations et des Parts Résiduelles. La Date Ultime d'Amortissement des Titres est le Jour Ouvré correspondant au douzième anniversaire de la Date de Constitution du Fonds.

"Débiteur"

désigne (i) toute personne physique ayant conclu un Contrat de Prêt de Restructuration avec le Cédant selon le cas, aux fins de la restructuration de prêts à la consommation que cette dernière avait précédemment contracté et (ii) toute personne ayant, selon le Contrat de Prêt de Restructuration correspondant, (x) la qualité de co-débiteur du paiement de la Créance correspondante ou (y) la qualité de garant solidaire du paiement de la Créance correspondante.

"Défaut de l'Opération d'Echange"

désigne la survenance de tout Cas de Défaut ou Circonstance Nouvelle (tels que ces termes sont définis dans l'Opération d'Echange).

"Dépositaire"

désigne Créatis sa qualité de dépositaire des actifs du Fonds ou tout nouveau dépositaire venant s'y substituer conformément aux termes du Règlement.

"Dépôts de Garantie "

désigne le Dépôt de Garantie d'Intérêts, le Dépôt de Garantie de Commingling, le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution et le Dépôt de Garantie de Surendettement.

"Dépôt de Garantie d'Intérêts"

désigne le dépôt de garantie fait par le Cédant, conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, à la Date de Constitution du Fonds et porté au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts. Le Dépôt de Garantie d'Intérêts (i) est affecté à la constitution initiale de la Réserve d'Intérêts et (ii) est destiné à supporter, dans la limite de son montant, les pertes liées à la défaillance des Débiteurs au titre du paiement des Créances, le paiement de la Commission de Base et des Commissions de Recouvrement, les intérêts dus au titre des Obligations ainsi qu'à rembourser tout montant en principal dû au titre des Obligations si ces dernières ne sont pas totalement amorties à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

"Dépôt de Garantie de Commingling"

désigne le dépôt de garantie fait par le Cédant, conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, à la Date de Constitution du Fonds, et porté au crédit du Compte de Réserve de Commingling. Le Dépôt de Garantie de Commingling (i) est affecté à la constitution de la Réserve de Commingling et (ii) est destiné à supporter, dans la limite de son montant, les pertes liées au changement de Recouvreur au titre du paiement des Créances, le paiement de la Commissions de Base et des Commissions de Recouvrement, les intérêts dus au titre des Obligations ainsi qu'à rembourser tout montant en principal dû au titre des Obligations si ces dernières ne sont pas totalement amorties à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

"Dépôt de Garantie de Surendettement"

désigne le dépôt de garantie fait, au choix et conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, par le Cédant à chaque Date de Calcul, correspondant au montant de l'Encours de Principal des Créances devenant des Créances en Surendettement pendant le Mois de Référence concerné et porté au crédit du Compte de Réserve de Surendettement. Le Dépôt de Garantie de Surendettement (i) est affecté à la constitution, à chaque Date de Calcul, de la Réserve de Surendettement et (ii) est destiné à supporter, dans la limite de son montant, les Créances en Surendettement.

"Dépôt de Garantie des Frais de Substitution"

désigne le dépôt de garantie fait, conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances, par le Cédant à la Date de Constitution du Fonds et porté au crédit du Compte de Réserve des Frais de Substitution. Le Dépôt de Garantie des Frais de Substitution (i) est affecté à la constitution de la Réserve des Frais de Substitution et (ii) est exclusivement destiné à supporter, à compter de la Date de Notification, dans la limite de son montant de EUR 200 000, le montant forfaitaire payé à la Date de Paiement suivant la Date de Substitution du Recouvreur de Substitution ainsi que, le cas échéant, à toute Date de Paiement postérieure à la Date de Substitution et sur présentation de justificatifs adéquats, tous Frais de Substitution Maintenance liés à la substitution du Recouvreur par le Recouvreur de Substitution.

"Dernière Date d'Information Créatis"

désigne la Date d'Information suivant la Date de Notification.

"Différentiel de Marge"

désigne la différence positive entre (i) le taux moyen d'intérêt pondéré des Créances et (ii) le taux moyen pondéré des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées et la Commission de Base.

"Documents Requis"

désignent la version originale de l'ensemble des contrats et documents afférents aux Créances en cours de recouvrement, comprenant notamment les Contrats de Prêt de Restructuration, les documents relatifs aux Droits Accessoires et autres documents attestant des sommes à payer par les Débiteurs émis par le Cédant.

"Documents Transactionnels"

désignent :

- (a) le Règlement ;
- (b) la Convention de Cession et de Gestion des Créances ;
- (c) le Bordereau de Cession
- (d) la Convention de Gestion de Substitution
- (e) la Convention de Comptes ;
- (f) la Convention de Compte d'Affectation Spéciale ;
- (g) la Convention de Gestion de Trésorerie ;
- (h) la Convention de Service Financier ;
- (i) l'Opération d'Echange ;
- (j) la Convention de Prise Ferme des Obligations ; et
- (k) les Bulletins de Souscription des Parts Résiduelles.

"Droits Accessoires"

désignent les droits, sûretés et garanties dont bénéficient le Cédant au titre du paiement de tous montants se rapportant aux Créances et qui sont cédées au Fonds à la Date de Cession aux fins de constituer, en partie, les Actifs Attribués au Fonds, conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances. Conformément aux Contrats de Prêt de Restructuration, les Droits Accessoires comprennent :

- (a) toute sûreté prise sur le Débiteur par le Cédant et notamment toute promesse de constitution d'hypothèque au bénéfice du Cédant ; et/ou
- (b) les Polices d'Assurance MNCAP, les Polices d'Assurance MNCAPAC, les Cautionnements MNCAPAC en couverture des Contrats de Prêt de Restructuration; et/ou
- (c) tout cautionnement conclu entre le Cédant et tout tiers qui se porte caution de tout montant dû par tout Débiteur ; et/ou

- (d) toute Cession sur Salaire d'un Débiteur au Cédant consentie aux fins de paiement direct par l'employeur du Débiteur des Echéances du Contrat de Prêt de Restructuration concerné ; et/ou
- (e) de tous autres droits accessoires éventuels, garanties de paiement, intérêts et pénalités de retard, actions ou droits, le cas échéant, et dont bénéficie le Cédant au titre du paiement de tous montants se rapportant aux Créances et qui sont cédés au Fonds à la Date de Cession.

"Echéance"

désigne, pour une Créance donnée, tout montant de principal, d'intérêts, de Prime d'Assurance Assureur, de commission d'apporteur de Créatis et, le cas échéant, de frais relatif à toute Créance dû chaque mois par le Débiteur correspondant, conformément au Contrat de Prêt de Restructuration correspondant.

"Echéance en Principal Attendu"

désigne pour toute Créance Vivante et à toute Date d'Arrêté, le montant de principal dû par le Débiteur correspondant, conformément aux stipulations du Contrat de Prêt de Restructuration correspondant (et notamment de l'échéancier d'amortissement initial de ladite Créance).

"Employeur"

désigne toute personne physique ou morale qui emploie un Débiteur.

"Encours de Principal"

désigne pour toute Créance donnée et à toute date donnée, le montant de principal restant dû par le Débiteur correspondant à ladite date, selon l'échéancier d'amortissement contractuel en vigueur de ladite Créance à ladite date, à l'exclusion des éventuels montants de principal exigibles et demeuré impayés.

"Enregistrements"

désigne les enregistrements et fichiers informatiques ou autres systèmes de gestion de recouvrement et de gestion des Créances, contenant notamment le Fichier Débiteur, Fichier Stock de Créances, Fichier Evènements Créances et Fichier Historique de la Relation.

"Euribor"

désigne:

- (a) *European Interbank Offered Rate*, le taux interbancaire applicable dans les Etats participant à l'Union Économique et Monétaire (i) calculé par la Fédération Bancaire de l'Union Européenne, par référence aux taux interbancaires pratiqués par les établissements de crédits retenus à cette fin par la Fédération Bancaire de l'Union Européenne, (ii) publié par la Banque Centrale Européenne aux environs de 11 heures (heure de Paris) le même jour comme étant le taux applicable à chaque Période d'Intérêt auquel des dépôts offerts en euro sont offerts sur le marché interbancaire européen de la Zone Euro. Le taux Euribor est publié sur Moneyline Telerate (page 248) (ou (i) toute

autre page venant en remplacement de la page 248 de ce service aux fins de publier une telle information ou (ii) si ce service cesse de publier une telle information, toute page publiée par un service équivalent publiant une telle information) ; ou

- (b) dans l'hypothèse où, à toute Date de Détermination d'Intérêts, le Taux Euribor de Référence ne serait pas publié sur écran Moneyline Telerate (ou (i) toute autre page venant en remplacement de l'écran Moneyline Telerate de ce service aux fins de publier une telle information ou (ii) si ce service cesse de publier une telle information, toute page publiée par un service équivalent publiant une telle information), la Société de Gestion déterminera le Taux Euribor de Référence applicable comme étant respectivement la moyenne arithmétique (arrondie, s'il y a lieu, à la cinquième décimale après zéro ; 0,000005 étant arrondi par excès) des taux d'intérêts arrêtés par l'agence centrale à Paris des Banques de Référence, ainsi que toute(s) autre(s) nouvelle(s) banque(s) de référence substituée(s) par la Société de Gestion conformément aux conditions définies ci-après) et notifiés à la Société de Gestion pour la durée concernée. Dans l'éventualité où l'une des Banques de Référence n'aurait pas communiqué son taux à la Société de Gestion aux environs de 11 heures (heure de Paris) le même jour, le Taux Euribor de Référence sera déterminé par la Société de Gestion sur la base des taux d'intérêts communiqués par les autres Banques de Référence. Le taux d'intérêt applicable sera déterminé par la Société de Gestion conformément aux dispositions du sous-paragraphe (a) sur la base des taux d'intérêts offerts par lesdites Banques de Référence. En cas de modification affectant la composition et/ou la définition du taux et de l'indice auquel il est fait référence dans le Règlement, de même qu'en cas de disparition de ce taux ou de cet indice et de substitution d'un taux ou d'un indice de même nature ou équivalent, ainsi qu'en cas de modification affectant l'organisme le publiant ou les modalités de publication, le taux ou l'indice issu de cette modification ou de cette substitution s'appliquera de plein droit..

"EURIBOR 3 mois"

désigne, pour une période de trois (3) mois donnée, le taux annuel applicable aux dépôts en Euros pour une période de trois mois.

"Evénement Créatis"

désigne l'un quelconque des évènements suivants :

- (a) la cessation d'activité, l'octroi d'un moratoire, la conclusion d'un règlement amiable, l'ouverture d'un redressement ou d'une liquidation judiciaire ou de toute autre procédure équivalente ;
- (b) (i) la décision de nomination d'un administrateur provisoire ou d'un liquidateur en application des articles L. 613-18 et L. 613-22 du Code, (ii) la décision d'interdiction d'exercer certaines opérations et toutes autres limitations dans l'exercice de l'activité en application de l'article L. 312-21 3 du Code° (iii) la décision de radiation de la liste des établissements de crédit prononcée par la Commission Bancaire en application de l'article L. 613-21 6° du Code, (iv) l'ouverture d'une procédure de liquidation judiciaire en application de l'article L. 613-26 du Code;
- (c) la décision de retrait d'agrément d'office prononcée par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement en application de l'article L. 511-15 du Code ;

- (d) le Ratio de Solvabilité du Crédit Municipal de Lille, consolidé avec celui de Créatis, tel que défini par l'instruction modifiée de la Commission bancaire, est inférieur au pourcentage requis (8% à ce jour) et le délai de grâce prévu par la Commission bancaire a expiré ;
- (e) le non maintien par Créatis du Taux de Passage d'Impayés Lissé à 50% dès lors que le Taux de Premier Impayé Trimestriel est supérieur à 6%, sauf si la Société de Gestion estime , dans l'intérêt des porteurs d'Obligations, qu'un tel non maintien ne nécessite pas la Résiliation du Mandat de Recouvrement ;
- (f) une quelconque déclaration et garantie de l'article 25.2 de la Convention de Cession et de Gestion des Créances se révèle avoir été inexacte au moment où elle a été faite ou réitérée ou cesse d'être exacte, sur un point important;
- (g) le non respect par Créatis d'un des engagements qu'elle a pris dans le cadre du programme de titrisation relatif au Fonds ou au titre de l'article 25.4 de la Convention de Cession et de Gestion de Créances, incluant en particulier le non paiement des sommes recouvrées au titre des Créances appartenant au Fonds et les Primes d'Assurance Assureur;
- (h) un Changement de Contrôle, sauf si les engagements à long terme du nouvel actionnaire de référence du Cédant sont alors au moins notées A3 par l'Agence de Notation; ou
- (i) le paiement d'une somme exigible quelconque (compte tenu des éventuels délais de grâce applicables), d'un montant supérieur ou égal à cinq cent mille euros (EUR 500.000) ou sa contre-valeur en tout autre devise, dû au titre d'une dette financière autre que la dette résultant de la Convention de Cession et de Gestion des Créances n'est pas effectué à bonne date.

"Excédent de Liquidation"

désigne les sommes au crédit des Comptes du Fonds après la fin des opérations de liquidation du Fonds et le paiement intégral de tous montants en principal, intérêts, frais et commissions dus par le Fonds.

"FCC 2003"

désigne le fonds commun de créances Crédilège 2003

"Fichier Débiteurs"

désigne le fichier sur les Créances qui agrège les informations respectives sur les Débiteurs (nom, adresse, Employeur, co-emprunteur, secrétariat des greffes).

"Fichier de Recouvrements hors Fonds"

désigne le fichier envoyé par le Recouvreur indiquant notamment les références et détails des Contrats de Prêts de Restructuration et montants collectés au titre d'un Mois de Référence concernant des créances qui n'appartiennent pas ou plus au Fonds à la Date d'Arrêté précédant ce Mois de Référence.

"Fichier Evénements Créances"

désigne le fichier sur les Créances pour un Mois de Référence, qui agrège les informations sur les montants d'impayés, les remboursements anticipés, les déchéances du terme, les surendettements, les renégociations.

"Fichier Historique de la Relation"

désigne le fichier qui renseigne les échanges avec le Débiteur et toute partie tiers (MNCAP, MNCAPAC, Employeur, Recouvreur) sur le recouvrement et la gestion des Créances.

"Fichier MNCAP/MNCAPAC Annuel"

désigne le fichier sous forme de tableau regroupant, au titre du Fonds, l'ensemble des dossiers MNCAP et MNCAPAC ayant fait l'objet d'un plan de surendettement au titre de l'année civile précédant la date d'envoi du Fichier MNCAP/MNCAPAC Annuel et sur lequel figure le montant du règlement dû en janvier de chaque année.

"Fichier MNCAP/MNCAPAC Bi-Mensuel"

désigne le fichier détaillant l'état des dossiers en déchéance du terme à la MNCAP et à la MNCAPAC avec une synthèse des actions menées sur le dossier et dont un modèle figure en annexe 7 de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

"Fichier Stock Créances"

désigne le fichier sur les Créances qui agrège les informations stocks relatives à celles-ci. Les informations stocks renseignent à une Date d'Arrêté sur les éléments suivants : l'Echéance en Principal Attendu, les Echéances, la présence de Police d'Assurance MNCAP, Police d'Assurance MNCAPAC ou Cautionnement MNCAPAC, la présence de Cession sur Salaire et le montant de la Cession sur Salaire, statut locataire/propriétaire, etc.

"Fonds"

désigne le fonds commun de créances CREDILEGE 2005.

"Fonds Disponibles"

désignent, à une Date de Calcul Trimestrielle, le montant égal à la somme :

- (a) des montants reçus au titre des Créances durant le Trimestre de Référence précédant cette Date de Calcul Trimestrielle ;
- (b) du montant débité au Compte de Réserve de Surendettement, à hauteur des montants disponibles au titre de la Réserve de Surendettement, correspondant à la somme des Encours de Principal Attendus de Créances en Surendettement Garantie durant le Trimestre de Référence précédant cette Date de Calcul Trimestrielle ;
- (c) du montant débité au Compte de Réserve de Commingling, à hauteur des montants disponibles au titre de la Réserve de Commingling ;

- (d) du montant débité au Compte de Réserve d'Intérêts, à hauteur des montants disponibles au titre de la Réserve d'Intérêts ;
- (e) du montant débité au Compte de Réserve des Frais de Substitution, à hauteur des montants disponibles au titre de la Réserve des Frais de Substitution ;
- (f) du montant des Créances Indemnissables payées par le Cédant durant le Trimestre de Référence précédant cette Date de Calcul Trimestrielle ;
- (g) des montants reçus au titre des Polices d'Assurances MNCAP, des Polices d'Assurances MNCAPAC, des Cautionnements MNCAPAC ou tout autre récupération reçue durant le Trimestre de Référence précédant cette Date de Calcul Trimestrielle ;
- (h) des montants reçus par le Fonds au titre de l'Opération d'Echange;
- (i) des montants des Produits Financiers versés sur le Compte Général et réalisés durant le Trimestre de Référence précédant cette Date de Calcul Trimestrielle ; et
- (j) du montant des sommes disponibles sur le Compte Général à la Date de Versement précédant cette Date de Calcul Trimestrielle conformément et sous réserve de l'application de l'Ordre de Priorité applicable.

"Frais"

désigne les frais et commissions suivants mis à la charge :

- (k) du Cédant tant que son mandat de Recouvreur n'est pas résilié ; ou
- (l) du Fonds, dès que le mandat du Recouvreur a été résilié,

et dus respectivement (a) au Teneur de Compte d'Affectation Spéciale, (b) au Recouvreur de Substitution au titre de toute boîte postale mise en place par ce dernier et (c) le cas échéant, au Séquestre.

"Frais de Masse"

a la signification attachée à cette définition dans les Termes et Conditions.

"Frais de Substitution Maintenance"

désigne les frais supportés par le Recouvreur de Substitution, ou le cas échéant, tout prestataire que ce dernier se sera adjoint, au titre de tout Progiciel Tiers (en ce compris notamment les redevances, les honoraires de conseil, frais et dépenses, indemnisations dues, pertes, dommages subis) et/ou des Logiciels, occasionnés par (i) la maintenance évolutive et corrective (a) demandée par le Recouvreur de Substitution ou (b) motivée par le Prestataire et acceptée par le Recouvreur de Substitution, ou (ii) toute modification ou mise à jour rendue nécessaire pour le bon fonctionnement et la pérennité du système informatique. Les Frais de Substitution Maintenance ne sont engagés que sur présentation de justificatifs approuvés par le Recouvreur de Substitution.

"Frais Exceptionnels"

désigne tout frais que le Fonds serait obligé de supporter dans l'intérêt des porteurs de Titres (incluant, en particulier, les frais d'audits et les frais de conseils juridiques).

"Gestionnaire de Trésorerie"

désigne Calyon, en sa qualité d'établissement chargé par la Société de Gestion de gérer la trésorerie du Fonds conformément à la Convention de Gestion de Trésorerie.

"Instructions de Paiement"

désignent les instructions de paiement à envoyer, avant la Date de Cession, par le Cédant à l'employeur de chaque Débiteur au titre d'une Créance, en vue du paiement par ce dernier sur le Compte d'Affectation Spéciale de certaines sommes au titre de ladite Créance

"Investissements Autorisés"

désignent les placements financiers dans lesquels la trésorerie du Fonds sera investie par le Gestionnaire de Trésorerie conformément à la Convention de Gestion de Trésorerie.

"Jour Ouvré"

désigne un jour du lundi au vendredi où des paiements en Euros sont effectués sur le marché interbancaire de Paris et qui est un Jour Ouvré Target.

"Jour Ouvré Target"

désigne un jour pendant lequel le *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System* (le "**Système TARGET**") est ouvert.

"Législation du Crédit à la Consommation"

désigne l'ensemble des dispositions législatives et réglementaires applicables à certains des Contrats de Prêt de Restructuration (articles L. 311-1 et suivants et R. 311-6 et suivants du Code de la consommation).

"Logiciels"

désignent les logiciels de recouvrement et de gestion mis au point et/ou utilisés par le Recouvreur dans la gestion et le recouvrement des Créances sur les Débiteurs dont les caractéristiques sont décrites fonctionnellement et techniquement au sein de l'annexe 10 de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

"Mandat de Recouvrement"

désigne le mandat donné par la Société de Gestion au Recouvreur, ou le cas échéant, au Recouvreur de Substitution conformément aux dispositions de l'article 214-46 du Code aux fins de :

- (a) procéder à la gestion, au recouvrement et à l'encaissement des Créances cédées au Fonds ;
- (b) procéder à la conservation, au renouvellement et, le cas échéant, à la mise en œuvre des Droits Accessoires qui auront été cédés au Fonds avec les Créances auxquelles ils se rattachent ;

- (c) fournir à la Société de Gestion les informations et services convenus au titre de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, ou, le cas échéant, la Convention de Gestion de Substitution et se rapportant aux Créances ; et
- (d) remplir toutes autres fonctions devant être accomplies par le Recouvreur ou le cas échéant, au Recouvreur de Substitution conformément aux stipulations de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, ou, le cas échéant, la Convention de Gestion de Substitution.

"Marge Applicable"

désigne respectivement :

- (a) 0,17 % par an au titre des Obligations Prioritaires ; et
- (b) 1,10 % par an au titre des Obligations Subordonnées.

"Marques"

désignent les marques objet d'une licence au Prestataire dont les détails figurent en annexe 3 à la Convention de Prestation de Gestion et en annexe 11 à la Convention de Prestation de Gestion de Substitution.

"MNCAP"

désigne la Mutuelle Nationale des Constructeurs et Accédants à la Propriété dont le siège social est situé au 41 avenue de Villiers, 75017 Paris.

"MNCAPAC"

désigne la Mutuelle Nationale des Constructeurs et Accédants à la Propriété Assurance Chômage – Caution dont le siège social est situé au 41 avenue de Villiers, 75017 Paris.

"Mois de Référence"

désigne un mois civil de la vie du Fonds ; pour une Date de Versement, le Mois de Référence est le mois civil précédant le mois dans lequel se situe cette date.

"Montant d'Amortissement des Parts Résiduelles"

désigne, à une Date de Paiement et jusqu'à complet amortissement des Parts Résiduelles, un montant égal au minimum entre :

- (a) le Montant de Principal Restant Dû des Parts Résiduelles; et
- (b) le produit du nombre de Parts Résiduelles avec un montant égal à :
 - (i) la Base Trimestrielle d'Amortissement des Parts Résiduelles ;
 - (ii) divisé par le nombre de Parts Résiduelles;
 - (iii) arrondi au cent inférieur.

"Montant d'Amortissement Prioritaire"

désigne, à une Date de Paiement et jusqu'à complet amortissement des Obligations Prioritaires, un montant égal au minimum entre :

- (a) le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires ; et
- (b) le produit du nombre d'Obligations Prioritaires avec un montant égal à :
 - (i) la Base Trimestrielle d'Amortissement des Obligations Prioritaires ;
 - (ii) divisé par le nombre d'Obligations Prioritaires ;
 - (iii) arrondi au cent inférieur.

"Montant d'Amortissement Subordonné"

désigne, à une Date de Paiement et jusqu'à complet amortissement des Obligations Subordonnées, un montant égal au minimum entre :

- (a) le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées ; et
- (b) le produit du nombre d'Obligations Subordonnées avec un montant égal à :
 - (i) la Base Trimestrielle d'Amortissement des Obligations Subordonnées ;
 - (ii) divisé par le nombre d'Obligations Subordonnées ;
 - (iii) arrondi au cent inférieur.

"Montant d'Intérêts Prioritaires"

désigne les montants d'intérêts dus aux porteurs des Obligations Prioritaires aux Dates de Paiement applicables tels que calculés par la Société de Gestion.

"Montant d'Intérêts Subordonnés"

désigne les montants d'intérêts dus aux porteurs des Obligations Subordonnées aux Dates de Paiement applicables tels que calculés par la Société de Gestion.

"Montant de Principal Initial"

désigne le montant de principal de chaque Obligation et Part Résiduelle à la Date de Règlement.

"Montant de Principal Restant Dû"

désigne, à toute Date de Paiement donnée :

- (a) pour les Obligations Prioritaires : le montant de principal restant dû des Obligations Prioritaires tel que résultant de la différence entre (i) le Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires à la Date de Constitution du Fonds, et (ii) la somme des montants de principal versés aux porteurs des Obligations Prioritaires aux Dates de Paiement précédentes ;

- (b) pour les Obligations Subordonnées : le montant de principal restant dû des Obligations Subordonnées tel que résultant de la différence entre (i) le Montant de Principal Initial des Obligations Subordonnées à la Date de Constitution du Fonds, et (ii) la somme des montants de principal versés aux porteurs des Obligations Subordonnées aux Dates de Paiement précédentes ; et
- (c) pour les Parts Résiduelles : le montant de principal restant dû des Parts Résiduelles tel que résultant de la différence entre (i) le Montant de Principal Initial des Parts Résiduelles à la Date de Constitution du Fonds, et (ii) la somme des montants de principal versés aux porteurs des Parts Résiduelles aux Dates de Paiement précédentes.

"Montant de Rémunération Résiduelle"

désigne à une Date de Paiement Annuelle ou à chaque Date de Paiement à laquelle les Obligations ont été entièrement amorties, la rémunération due aux porteurs des Parts Résiduelles après application de l'Ordre de Priorité applicable conformément aux dispositions de l'article 22 du Règlement.

"Montant Fixe"

a la signification attachée à cette définition dans l'Opération d'Echange.

"Montant Net d'Echange "

désigne, au titre de l'Opération d'Echange, le montant résultant, à toute Date de Paiement applicable le montant payable par le Fonds ou la Contrepartie sur Taux, selon le cas, à la suite, de la compensation entre le Montant Fixe et le Montant Variable, respectivement dû à cette date.

"Montant Notionnel"

désigne, au titre de l'Opération d'Echange et à une Date de Paiement, la somme du Montant de Principal Restant Dû des Obligations à la Date de Paiement précédant immédiatement cette Date de Paiement (ou à la Date de Règlement pour la première Date de Paiement), tel que calculé par la Société de Gestion.

"Montant Requis de Réserve d'Intérêts"

désigne

- (i) à la Date de Constitution du Fonds, un montant égal à 3,35 % du montant en principal des Créances Vivantes à la Date de Constitution du Fonds ; et
- (ii) à chaque Date de Calcul précédant une Date de Paiement Annuelle, un montant recalculé à cette date et correspondant à 3,35% du montant en principal des Créances Vivantes à la Date d'Arrêté précédant cette Date de Paiement Annuelle.

"Montant Requis de Réserve de Commingling"

désigne:

- (a) à la Date de Constitution du Fonds, un montant égal à 3 008 000 Euros ; et
- (b) à chacune des trois Dates de Paiement suivant la Date de Constitution du Fonds, un montant égal à :
 - 370 000 Euros ; plus
 - la différence positive entre (1) 15 836 et (2) le nombre des virements bancaires reçus des Employeurs et Débiteurs sur le Trimestre de Référence précédant la Date de Calcul correspondant à la Date de Paiement donnée ;divisé par
 - trois (3) ;multiplié par
 - trois cent trente (330) ;multiplié par
 - un et demi (1,5).

"Montant Requis de Réserve des Frais de Substitution"

désigne, à la Date de Constitution du Fonds, un montant égal à EUR 200 000.

"Montant Théorique Maximum de Réserve de Surendettement"

désigne, à toute Date de Calcul, :

- (a) le montant du Dépôt de Surendettement à la date de Calcul précédente ; plus
- (b) d'un montant égal à l'Encours de Principal de Créances en Surendettement à la Date d'Arrêté précédent cette Date de Calcul pour les Créances devenues des Créances en Surendettement durant ce Mois de Référence de cette Date d'Arrêté.

"Montant Variable"

a la signification attachée à cette définition dans l'Opération d'Echange.

"Notification aux Greffes"

a la signification qui lui est attribuée à l'article 3.3 de la Convention de Gestion de Substitution.

"Notification Débiteur"

a la signification qui lui est attribuée à l'article 3.3 de la Convention de Gestion de Substitution.

"Notification de Substitution"

a la signification qui lui est attribuée à l'article 3.3 de la Convention de Gestion de Substitution.

"Notification Employeurs"

a la signification qui lui est attribuée à l'article 3.3 de la Convention de Gestion de Substitution.

"Notification MNCAP/MNCAPAC"

a la signification qui lui est attribuée à l'article 3.3 de la Convention de Gestion de Substitution.

"Obligations"

désigne les Obligations Prioritaires et les Obligations Subordonnées.

"Obligation Prioritaire"

désignent chacune des obligations prioritaires émises par le Fonds, en forme dématérialisée et au porteur, portant un taux égal à la somme du Taux Euribor de Référence et de la Marge Applicable, et venant à échéance à la Date Ultime d'Amortissement des Titres. Les Termes et Conditions des Obligations Prioritaires figurent dans le Prospectus.

"Obligation Subordonnée"

désignent chacune des obligations subordonnées émises par le Fonds, en forme dématérialisée et au porteur, portant un taux égal à la somme du Taux Euribor de Référence et de la Marge Applicable, et venant à échéance à la Date Ultime d'Amortissement des Titres. Les Termes et Conditions des Obligations Subordonnées figurent dans le Prospectus.

"Offre de Vente"

désigne l'offre que la Société de Gestion, agissant pour le compte du Fonds, présente au Cédant afin de racheter des Créances, conformément au Règlement et au Contrat de Cession et de Gestion des Créances.

"OPCVM"

désigne les organismes de placement collectif en valeurs mobilières régis par les articles L. 214-2 à L. 214-42 du Code.

"Opération d'Echange"

désigne l'opération d'échange de conditions d'intérêts régie par (i) la convention-cadre FBF relative aux opérations sur instruments financiers à terme publiée par la Fédération Bancaire Française au mois d'août 2001, conclue le 28 novembre 2005 par le Fonds, représenté par la Société de Gestion, et la Contrepartie sur Taux, telle que modifiée et complétée par ses annexes, et (ii) la confirmation conclue le 28 novembre 2005 par le Fonds, représenté par la Société de Gestion et la Contrepartie sur Taux.

"Ordre de Priorité"

désigne :

- (a) en Période d'Amortissement Normal : l'Ordre de Priorité Normal ; et
- (b) en Période d'Amortissement Accéléré : l'Ordre de Priorité Accéléré.

"Ordre de Priorité Accéléré"

désigne l'ordre de priorité des paiements visé à l'article 22.3 du Règlement.

"Ordre de Priorité Normal"

désigne l'ordre de priorité des paiements visé à l'article 22.2 du Règlement.

"Parts Résiduelles"

désignent les parts résiduelles émises par le Fonds, en forme dématérialisée et en régime nominatif, et venant à échéance à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

"Période d'Amortissement Accéléré"

désigne la période débutant à compter de la première Date de Paiement intervenant postérieurement à la survenance d'un Cas d'Amortissement Accéléré et qui s'achève au plus tard (x) à la date à laquelle le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées est égal à zéro (0) ou (y) à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

"Période d'Amortissement Normal"

désigne, sous réserve de la non survenance d'un Cas d'Amortissement Accéléré ou d'un Cas de Liquidation du Fonds, la période qui commence à la Date de Constitution du Fonds et qui s'achève au plus tard (x) à la date à laquelle le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées est égal à zéro (0) ou (y) à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

"Période d'Intérêt"

désigne, pour une Date de Paiement, la période comprise entre la précédente Date de Paiement (ou s'il s'agit de la première Date de Paiement, de la Date de Constitution du Fonds) comprise, et ladite Date de Paiement, non comprise.

"Période d'Investissement"

désigne le moment auquel un placement financier peut être effectué et doit arriver à échéance.

"Période de Référence de l'Opération d'Echange"

désigne, dans le cadre de l'Opération d'Echange, la période débutant à la Date de Paiement précédente, incluse, et s'achevant à la Date de Paiement suivante, exclue, sauf pour la première Période de Référence de l'Opération d'Echange (du 30 novembre 2005 au 27 février 2006), pour laquelle il s'agira de la période débutant à la Date de Constitution du Fonds, incluse, et s'achevant à la première Date de Paiement, exclue.

"Période de Substitution"

a la signification qui lui est attribuée à l'article 2.2 de la Convention de Gestion de Substitution.

"Période de Transition"

a la signification qui lui est attribuée à l'article 2.1 de la Convention de Gestion de Substitution.

"Police d'Assurance MNCAP"

désigne, pour une Créance donnée, la police d'assurance émise par la MNCAP couvrant les risques de décès, invalidité et/ou d'incapacité de travail, souscrite par le Débiteur concerné par l'intermédiaire du Cédant.

"Police d'Assurance MNCAPAC"

désigne, pour une Créance donnée, la police d'assurance émise par la MNCAPAC couvrant la protection chômage, souscrite par le Débiteur concerné par l'intermédiaire du Cédant.

"Prime d'Assurance"

désigne, pour une Créance bénéficiant d'une Police d'Assurance MNCAP ou d'une Police d'Assurance MNCAPAC, le montant dû mensuellement par le Débiteur au titre de cette Police d'Assurance MNCAP ou de cette Police d'Assurance MNCAPAC.

"Prime d'Assurance Assureur"

désigne les sommes dues par le Fonds au titre des Primes d'Assurance, excluant la commission d'apporteur Créatis, c'est-à-dire les sommes dues au titres des Polices MNCAP et Polices MNCAPAC, à l'exception des Créances dont la déchéance du terme a été prononcée et pour lesquelles la Prime d'Assurance relative à la Police MNCAPAC n'est plus redevable.

"Prime d'Assurance Créatis"

désigne les sommes reçues par le Fonds au titre des Primes d'Assurance incluant la commission d'apporteur Créatis.

"Prix de Cession"

désigne, à la Date de Cession, le prix d'achat des Créances et des Droits Accessoires qui leurs sont attachés, et qui sera versé par le Fonds, représenté par la Société de Gestion, au Cédant, conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

"Prix de Rachat"

désigne le prix de rachat, tel que mentionné dans une Offre de Vente, proposé par la Société de Gestion au Cédant ou à toute entité autorisée à acquérir les Créances conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances et au Règlement.

"Procédures Internes"

désigne les procédures de gestion interne du Recouvreur, telles qu'applicables à la gestion et au recouvrement des Créances, en particulier, celles relatives aux procédures de mise en demeure dans le cadre du recouvrement de Créances dont les détails figurent sur le support informatique transmis par le Recouvreur au Prestataire, aux termes du Contrat de Prestation de Gestion, et au Recouvreur de Substitution aux termes de la Convention de Cession et de Gestion des Créances, étant précisé que ces dernières devront respecter les conditions de paiement des Créances.

"Procédures Internes CALYON"

désigne les procédures de gestion interne du Recouvreur de Substitution, telles qu'applicables à la gestion et au recouvrement des Créances, en particulier, celles relatives aux procédures de mise en demeure dans le cadre du recouvrement de Créances dont les détails figurent en annexe à la Convention de Gestion de Substitution, étant précisé que ces procédures devront respecter les conditions de paiement des Créances.

"Produits Financiers"

désignent, à une Date de Versement, les produits financiers (dividendes, intérêts, plus values, différentiels de taux...) générés depuis la précédente Date de Versement par l'ensemble des placements effectués par le Gestionnaire de Trésorerie, correspondant au placement de la trésorerie disponible sur le Compte Général et les Compte de Réserves.

"Progiciel Tiers"

désigne tout progiciel standards édité par des entreprises tierces et choisi par le Cédant/Recouvreur pour répondre aux besoins fonctionnels du recouvrement des Créances. Les Progiciels Tiers sont décrits en Annexe 10 de la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

"Prospectus"

désigne le prospectus préparé par la Société de Gestion et le Dépositaire conformément à l'article L. 214-47 du Code et à l'article 421-4 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers dûment visé par l'Autorité des Marchés Financiers.

"Ratio de Solvabilité"

désigne l'obligation pour les établissements de crédit de respecter en permanence un rapport entre le montant de leurs fonds propres et celui de l'ensemble des risques de crédit qu'ils encourent du fait de leurs opérations, au moins égal à 8% conformément au règlement n° 91-05 du 15 février 1991 du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière tel que modifié.

"Ratio Prioritaire"

désigne, à l'issue de chaque Date de Calcul, en Période d'Amortissement Normal,

- (a) jusqu'à ce que le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires devienne inférieur ou égal à 50% du Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires : un ratio égal à 100 %

puis

- (b) dès lors que le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires devient inférieur ou égal à 50% du Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires, un ratio égal au rapport entre :
 - (i) le principal restant dû des Obligations Prioritaires, compte tenu des sommes en principal payées aux porteurs de Obligations Prioritaires à cette date, et
 - (ii) le principal restant dû total des Obligations Prioritaires et Subordonnées, compte tenu des sommes en principal payées aux porteurs des Obligations à cette date ;

puis

- (c) dès lors que le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires devient nul, un ratio de zéro ;

étant entendu que le Ratio Prioritaire ainsi calculé à l'issue d'une Date de Paiement donnée est le Ratio Prioritaire applicable au Trimestre de Référence en cours, c'est-à-dire au Trimestre de Référence de la Date de Paiement suivant la Date de Paiement donnée ; par exception, le Ratio Prioritaire applicable au premier Trimestre de Référence est égal à 100% .

"Ratio Subordonné"

désigne un ratio égal à la différence entre 100 % et le Ratio Prioritaire à cette date.

"Recouvreur"

désigne Créatis en qualité de recouvreur des Créances conformément à la Convention de Cession et de Gestion des Créances.

"Recouvreur de Substitution"

désigne l'établissement de crédit ou la Caisse des Dépôts et Consignations chargé par la Société de Gestion d'assurer le recouvrement, la gestion et l'administration des Créances cédées au Fonds; initialement le Recouvreur de Substitution est Calyon conformément à la Convention de Gestion de Substitution.

"Récupérations sur Créance en Surendettement Garantie"

désigne, à une Date de Calcul Trimestrielle, en ce qui concerne les Créances en Surendettement Garanties, le montant égal au minimum entre :

- (a) le montant agrégé des sommes débitées de la Réserve de Surendettement au titre desdites Créances en Surendettement Garanties moins les montants de Récupérations sur Créance en Surendettement Garantie payés aux Dates de Paiement précédentes en ce qui concerne ces Créances en Surendettement Garanties depuis que celles-ci ont fait l'objet d'une couverture par la Réserve en Surendettement depuis la Date de Constitution du Fonds;
- (b) le montant agrégé des sommes récupérées auprès des Débiteurs, de la MNCAPAC et/ou de la MNCAP au titre desdites Créances en Surendettement Garanties depuis que celles-ci ont fait l'objet d'une couverture par la Réserve de Surendettement, étant entendu que si le sous-montant des sommes récupérées auprès de la MNCAPAC et/ou de la MNCAP ne peut être déterminée eu égard aux informations fournies par la MNCAPAC et/ou la MNCAP, la Société de Gestion déterminera ce sous-montant comme étant le produit de :
 - (i) le montant agrégé des sommes récupérées auprès de la MNCAPAC et/ou MNCAP au titre des Créances en Surendettement ; et
 - (ii) le rapport entre l'Encours de Principal des Créances en Surendettement Garanties et l'Encours de Principal des Créances en Surendettement.

"Règlement"

désigne le Règlement constitutif du Fonds signé entre la Société de Gestion et le Dépositaire en date du 28 novembre 2005.

"Règles d'Investissement"

désignent les règles qui s'imposent au Gestionnaire de Trésorerie et qui ont pour objet d'exclure tout risque en capital et prévoient la sélection d'instruments financiers dont la qualité ne risquerait pas d'entraîner la dégradation, le retrait ou la mise sous surveillance avec implication négative des notations attribuées par l'Agence de Notation aux Obligations Prioritaires et aux Obligations Subordonnées, respectivement.

"Rejet"

désigne, pour tout virement ou tout autre moyen de paiement au titre d'une Créance, tout retour pour quelque motif que ce soit ayant pour effet de ne pas permettre la bonne fin dudit virement ou moyen de paiement par la banque du débiteur de la Créance et devant entraîner un débit, ou une contre-passation, correspondant du Compte d'Affectation Spéciale ou, le cas échéant du Compte de Substitution.

"Remboursement Anticipé"

désigne tout remboursement, au-delà de l'échéancier contractuel du Mois de Référence, intégral ou partiel, de toute Créance par son Débiteur, y compris le paiement de toute indemnité due au titre de ce remboursement dans la limite, selon le cas, des dispositions applicables de la Législation du Crédit à la Consommation ou des stipulations des Contrats de Prêt de Restructuration.

"Renégociation"

désigne, pour une Créance, toute Renégociation Amiable ou Contentieuse se traduisant, notamment, par une modification de l'échéancier contractuel de la Créance.

"Renégociation Amiable ou Contentieuse"

désigne, une Renégociation motivée par un ou plusieurs incidents de paiement non encore régularisés au titre d'une Créance, ou par la saisie d'une commission d'examen des situations de surendettement des particuliers ou d'une juridiction au sujet du Débiteur dans le cadre des dispositions du Titre III du livre III du Code de la consommation, de l'article 1244-1 du Code civil ou de toute procédure analogue définie par une réglementation en vigueur ou à venir. Une Renégociation Amiable ou Contentieuse peut consister notamment (i) en une baisse du taux d'intérêt contractuel applicable à la Créance, (ii) en un rééchelonnement du principal et/ou (iii) un abandon partiel des intérêts ou du principal.

"Représentant"

désigne l'intermédiaire, tel qu'indiqué en Annexe 5 du Règlement, par lequel chaque masse des porteurs d'Obligations agit.

"Réserve d'Intérêts"

désigne les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve d'Intérêts, dans la limite du Montant Requis de Réserve d'Intérêts.

"Réserve de Commingling"

désigne les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Comminigling, dans la limite du Montant Requis de Réserve de Commingling.

"Réserve de Surendettement"

désigne les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve de Surendettement, dans la limite du Montant Théorique Maximum de Réserve de Surendettement.

"Réserve des Frais de Substitution"

désigne les sommes inscrites au crédit du Compte de Réserve des Frais de Substitution, dans la limite du Montant Requis de Réserve des Frais de Substitution.

"Restitutions"

désigne, consécutivement à la résolution de la cession d'une Créance tout montant dû par le Fonds au Cédant ou dû par le Cédant au Fonds.

"Révocation du Mandat de Recouvrement"

désigne la révocation, au sens de l'article 2003 du Code civil, du Mandat de Recouvrement donné au Recouvreur par la Société de Gestion, agissant au nom et pour le compte du Fonds.

"Séquestre"

désigne l'Agence pour la Protection des Programmes (Association de Loi 1901, sise 119 avenue de Flandres, 75019 Paris).

"Société de Gestion"

désigne ABC Gestion, en sa qualité d'établissement chargé de la gestion du Fonds.

"Société Générale"

désigne Société Générale, société anonyme à conseil d'administration, ayant le statut d'établissement de crédit, dont le siège social est 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro B 552 120 222.

"Solde de Résiliation"

désigne le montant désigné comme tel dans l'Opération d'Echange, dû par le Fonds ou la Contrepartie sur Taux, selon le cas, en cas de résiliation anticipée de l'Opération d'Echange.

"Sommes Brutes Collectées"

désignent, pour un Mois de Référence, le montant égal :

- (a) au montant total des sommes encaissées par le Recouvreur au titre de l'ensemble des Créances et relatives au Mois de Référence considéré, Primes d'Assurance comprises ;
- (b) diminué du montant des Rejets relatifs au Mois de Référence ;
- (c) augmenté des éventuels autres montants dus au Fonds par le Recouvreur ;
- (d) diminué des éventuels autres montants dus au Recouvreur par le Fonds (hors montants dus selon l'Ordre de Priorité applicable) ; et
- (e) augmenté du montant de la rémunération perçue sur le Compte d'Affectation Spéciale et/ou le Compte de Substitution.

"Système Target"

désigne le *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System*.

"Taux d'Endettement Avant Impôt"

désigne pour une Créance donnée et à la date d'octroi du prêt correspondant, la valeur fournie à la Société de Gestion par le Cédant correspondant au rapport entre :

- (a) la somme des charges du Débiteur de la Créance à l'exclusion de l'impôt sur le revenu ;
et
- (b) la somme des revenus du Débiteur.

"Taux d'Impayé Trimestriel"

désigne à une Date de Calcul Trimestrielle, le rapport entre :

- (a) la somme, sur la base des trois dernières Dates d'Arrêté précédant cette Date de Calcul Trimestrielle, du solde du montant en principal des Créances Performantes, dont une partie ou tout du montant d'une Echéance est resté impayé au moins aux trois (3) Dates d'Arrêté consécutives pour chacune desdites Dates d'Arrêté ; et
- (b) la somme, sur la base des trois dernières Dates d'Arrêté précédant cette Date de Calcul Trimestrielle, du solde du montant en principal des Créances Performantes.

"Taux d'Intérêt Prioritaire"

désigne le taux d'intérêt applicable aux Obligations Prioritaires calculé par la Société de Gestion à chaque Date de Détermination d'Intérêts relative à une Période d'Intérêt.

"Taux d'Intérêt Subordonné"

désigne le taux d'intérêt applicable aux Obligations Subordonnées calculé par la Société de Gestion à chaque Date de Détermination d'Intérêts relative à une Période d'Intérêt.

"Taux de Défaillance Cumulée"

désigne à une Date de Calcul Trimestrielle donnée, le rapport entre :

- (a) le montant global de capital restant dû au titre de Créances Défaillantes, lors de leur passage en Créances Défaillantes, en cumul depuis la Date de Cession, tel que calculé à la Date d'Arrêté précédant cette Date de Paiement ; et
- (b) le montant du Prix de Cession à la date de Cession.

"Taux de Passage d'Impayés Lissé"

désigne à une Date de Calcul Trimestrielle, le rapport entre :

- (a) la somme des trois Taux de Passage Instantanés calculés lors des trois dernières Dates de Calcul (la présente Date de Calcul Trimestrielle incluse) ; et
- (b) trois (3).

"Taux de Passage Instantané"

désigne à une Date de Calcul, le rapport entre :

- (a) le montant en principal des Créances Performantes, dont la totalité ou une partie du montant d'une Echéance est resté impayé depuis trois mois à la Date d'Arrêté précédant la Date de Calcul (impayé trois mois à cette date de calcul) ; et
- (b) le montant en principal des Créances Performantes, dont la totalité ou une partie du montant d'une Echéance est devenu impayé pendant le Mois de Référence (impayé un mois d'il y a trois date de calcul) de la troisième Date d'Arrêté avant la Date de Calcul.

"Taux de Premier Impayé Trimestriel "

désigne à une Date de Calcul Trimestrielle, le rapport entre :

- (a) la somme, sur la base des trois dernières Dates d'Arrêté précédant cette Date de Calcul Trimestrielle, du solde du montant en principal des Créances Performantes sans impayé à la Date d'Arrêté précédant chacune desdites Dates d'Arrêté, dont une partie ou tout du montant d'une Echéance est devenu(e) impayé à chacune desdites Dates d'Arrêté; et
- (b) la somme, sur la base des trois dernières Dates d'Arrêté précédant cette Date de Calcul Trimestrielle, du solde du montant en principal des Créances Performantes.

"Taux Euribor de Référence"

désigne le taux Euribor applicable pour les dépôts en euros offerts pour une période de trois (3) mois de terme ("**EURIBOR 3 mois**").

"Taux Fixe "

désigne, pour une Période de Référence de l'Opération d'Echange et conformément aux dispositions de l'Opération d'Echange, le taux fixe pris en compte pour le calcul du Montant Fixe dont le Fonds est redevable à la Contrepartie sur Taux.

"Teneur de Compte d'Affectation Spéciale"

désigne la Société Générale en sa qualité de teneur du Compte d'Affectation Spéciale en application de la Convention de Compte d'Affectation Spéciale.

"Teneur de Compte de Substitution"

désigne, en sa qualité de teneur du Compte de Substitution (i) en application de la Convention de Compte de Substitution, tout établissement de crédit dont la notation des titres à court terme sera au moins égale à P-1 par l'Agence de Notation lors de la signature de la Convention de Compte de Substitution et l'ouverture du Compte de Substitution ou (ii) dans l'éventualité d'une dégradation de la notation susvisée, tout établissement de crédit dont la notation des titres à court terme sera au moins égale à P-1 par l'Agence de Notation.

"Termes et Conditions"

désignent les termes et conditions applicables aux Obligations et figurant en Annexe 5 du Règlement.

"Titre"

désigne, indifféremment, une Part Résiduelle ou une Obligation émise par le Fonds ou l'ensemble des Parts Résiduelles et Obligations émises par le Fonds.

"Trésorerie"

désigne les sommes momentanément disponibles et instance d'affectation inscrites au crédit des Comptes du Fonds.

"Trimestre de Référence"

désigne, pour une Date de Paiement, une période comprise entre :

- (a) la Date d'Arrêté située dans le mois civil précédant le mois civil de la Date de Paiement précédente, exclue ; et
- (b) la Date d'Arrêté située dans le mois civil précédant le mois civil de cette Date de Paiement incluse ;

par exception le premier Trimestre de Référence est la période comprise entre la Date de Jouissance incluse et la Date d'Arrêté située le 31 janvier 2006 incluse.

"Zone Euro"

désigne la région comprenant les États membres de l'Union Européenne ayant adopté la monnaie unique européenne conformément au Traité établissant la Communauté Européenne (signé à Rome le 25 mars 1957) tel que modifié par le Traité de l'Union Européenne (signé à Maastricht le 7 février 1992) et par le Traité d'Amsterdam (signé à Amsterdam le 2 octobre 1997).

ANNEXE 2. CRITERES D'ELIGIBILITE

2A. DESCRIPTION DES CONTRATS DE PRET DE RESTRUCTURATION ELIGIBLES

A la Date de Jouissance, les Créances qui seront acquises par le Fonds devront résulter de Contrats de Prêt de Restructuration qui :

- (a) ont été conclus avec des personnes physiques (agissant à titre non professionnel, n'appartenant pas au personnel du Cédant et résidant en France au moment de l'octroi du prêt) dans le but de rembourser des prêts à la consommation ;
- (b) au jour où ils ont été conclus, avaient une échéance finale (i) fixée au minimum à six (6) mois civils après la date de mise à disposition des fonds au Débiteur et (ii) fixée au maximum à cent vingt et un (121) mois civils après la date de mise à disposition des fonds au Débiteur ;
- (c) ont été conclus, et les fonds ont été mis à disposition du Débiteur concerné, plus de trois (3) mois civils au moins avant la Date de Cession ;
- (d) ont été consentis par le Cédant conformément à ses procédures habituelles d'octroi pour ce type de prêt ;
- (e) sont gérés par le Cédant conformément à ses procédures de gestion habituelle pour ce type de Créances ;
- (f) portent intérêt à un taux fixe supérieur ou égal à 6,48 % l'an ;
- (g) s'amortissent par mensualités constantes (sous réserve d'arrondi), assurance comprise, impliquant un profil d'amortissement progressif du principal ;
- (h) qui bénéficient d'un Cautionnement MNCAPAC, d'une Police d'Assurance MNCAP en vertu d'une police d'assurance ou cautionnement valable et ayant force obligatoire dont le Cédant est bénéficiaire ;

2B. CRITERES D'ÉLIGIBILITE DES CREANCES

A la Date de Jouissance, toute Créance devra satisfaire aux Critères d'Éligibilité suivants :

- (a) la Créance existe et est libellée en euro ;
- (b) la Créance est conforme aux Critères d'Éligibilité définis à l'Annexe 2A du Règlement ;
- (c) la Créance ne fait l'objet d'aucune cession (à l'exception des Créances appartenant au FCC 2003 à cette Date), délégation, subrogation, saisie ou opposition ni d'aucun nantissement, privilège ou empêchement, en tout ou partie, de sorte qu'il n'y a aucun obstacle à sa cession au Fonds ;
- (d) la Créance ne fait l'objet d'aucun litige, déchéance du terme ou retard de paiement, y compris au titre des Primes d'Assurance, à la Date d'Arrêté précédant la Date de Cession ;
- (e) la Cession sur Salaire relative à cette Créance ne fait l'objet d'aucun litige ou retard de paiement par l'employeur du Débiteur ;
- (f) l'Encours de Principal de cette Créance, à la date d'octroi du Contrat de Prêt de Restructuration concerné, doit être inférieur ou égal à EUR 70 000 pour un emprunteur locataire ou logé à titre gratuit et à EUR 90 000 pour un emprunteur propriétaire ou accédant à la propriété ;
- (g) le Débiteur de la Créance ne figurait pas au fichier des incidents sur le remboursement de crédit aux particuliers à la date d'octroi du prêt ;
- (h) sur la base des informations fournies par le Cédant, le Taux d'Endettement Avant Impôt du Débiteur concerné doit être strictement inférieur à 43 % au moment de l'octroi du Contrat de Prêt de Restructuration ;
- (i) la Créance ne fait pas l'objet d'une procédure devant une commission d'examen des situations de surendettement des particuliers, dans le cadre des dispositions du Titre III du Livre III du Code de la consommation ou de l'article 1244-1 du Code civil ;
- (j) le Débiteur ne peut valablement opposer au Cédant d'exception au paiement de tout montant se rapportant à toute Créance dont il est ou sera redevable ;
- (k) le Contrat de Prêt de Restructuration et les actes relatifs à la Créance et aux éventuels Droits Accessoires qui s'y rattachent constituent des obligations contractuelles valables et ayant force exécutoire ;
- (l) toutes les dispositions légales ou réglementaires applicables à la Créance, aux éventuels Droits Accessoires qui s'y rattachent et au Contrat de Prêt de Restructuration et autres actes dont résultent la Créances et les Droits Accessoires, ont été observées ;
- (m) la Créance n'est entachée d'aucun vice juridique qui la rendrait nulle ou susceptible de résolution légale, ni n'est susceptible d'être prescrite à raison d'une prescription ayant commencé à courir ;
- (n) les procédures du Cédant relatives à l'octroi du Contrat de Prêt de Restructuration et à la gestion et au recouvrement de la Créance qui en résulte sont légales, appropriées et prudentes ;
- (o) avant la Date de Cession, le Cédant a envoyé à l'Employeur du Débiteur et, lorsque ce dernier paye par virement, au Débiteur, des Instructions de Paiement en vue du

paiement par ce dernier de certaines sommes au titre de la Créance sur le Compte d'Affectation Spéciale ;

- (p) la Créance est, au plus tard avant la Date de Cession, individualisée et identifiée dans les systèmes d'information du Cédant de telle façon que la Société de Gestion dispose, à tout moment à compter de ladite Date de Cession, des moyens d'individualisation et d'identification de toute Créance cédée ;
- (q) l'acquisition de la Créance par le Fonds n'a pas pour effet que l'Encours en Principal des Créances bénéficiant d'une Cession sur Salaire par un même employeur (hors fonctionnaires) excède 2% du montant global en principal restant dû des Créances ;
- (r) l'acquisition de la Créance par le Fonds n'a pas pour effet que l'Encours en Principal des Créances dont les Débiteurs résident dans les départements du Nord et du Pas-de-Calais excède 40% de l'Encours en Principal global des Créances;
- (s) l'acquisition de la Créance par le Fonds n'a pas pour effet que l'Encours en Principal des Créances dont les Débiteurs résident dans la région Ile-de-France excède 25% de l'Encours en Principal global des Créances;
- (t) la moyenne pondérée du délai entre la date d'octroi du Contrat de Prêt de Restructuration et la Date de Cession de l'Encours en Principal global des Créances est supérieure à 12 mois ;
- (u) l'acquisition de la Créance par le Fonds n'a pas pour effet que l'Encours en Principal des Créances bénéficiant d'une Cession sur Salaire soit inférieur à 70% de l'Encours en Principal global des Créances;
- (v) l'acquisition de la Créance par le Fonds n'a pas pour effet que le ratio pondéré du Taux d'Endettement avant Impôt de l'Encours en Principal de l'ensemble des Créances soit supérieur à 35 % ; et
- (w) la Créance n'est pas immobilisée, douteuse ou litigieuse, ni déchue de son terme.

ANNEXE 3. COMMISSIONS

3A. COMMISSION DE BASE

Dépositaire

En rémunération de ses fonctions au titre du Fonds, le Dépositaire percevra une commission égale à 0,02 % (TTC) par an de l'Echéance en Principal Attendu des Créances Vivantes au début du Trimestre de Référence, payable trimestriellement.

Société de Gestion

En rémunération de ses fonctions au titre du Fonds, la Société de Gestion percevra une commission égale à 0,04 % (TTC) par an de l'Echéance en Principal Attendu des Créances Vivantes au début du Trimestre de Référence, payable trimestriellement, avec un minimum de EUR 30 000 (trente mille euros) par exercice comptable du Fonds.

Banque de Règlement

En rémunération de ses fonctions, la Banque de Règlement percevra une commission de EUR 200 (deux cent euros) (HT) versée, à chaque Date de Paiement, par le Fonds au titre des Commissions de Base conformément à la Convention de Comptes.

Agent Payeur :

En rémunération de ses fonctions et sous réserve des dispositions de la Convention de Service Financier, l'Agent Payeur percevra à chaque Date de Paiement (i) une commission de EUR 450 (quatre cent cinquante euros) (HT) par opération de paiement d'intérêt et de principal aux porteurs des Obligations Prioritaires, (ii) une commission de EUR 450 (quatre cent cinquante euros) (HT) par opération de paiement d'intérêt et de principal aux porteurs des Obligations Subordonnées et (iii) une commission de EUR 60 (soixante euros) (HT) par opération de paiement d'intérêt et de principal au(x) porteur(s) des Parts Résiduelles.

3B. COMMISSIONS DE RECOUVREMENT

Recouvreur:

En rémunération de sa mission de gestion, de recouvrement et d'encaissement des Créances et d'administration et de mise en œuvre des Droits Accessoires, le Recouvreur percevra, à chaque Date de Paiement pendant la Période d'Amortissement Normal, une Commission de Recouvrement dont le montant est égal à un 1 % (TTC) par an de l'Encours de Principal des Créances Vivantes.

3C. COMMISSIONS DE SUBSTITUTION

Recouvreur de Substitution (qu'il soit ou non activé) :

En rémunération de ses fonctions au titre du Fonds, qu'il soit ou non activé, le Recouvreur de Substitution percevra une commission égale à 0,02 % (TTC) par an de l'Encours de Principal des Créances Vivantes au début du Trimestre de Référence, payable trimestriellement.

En sus, si le Recouvreur de Substitution est activé, ce dernier aura droit à un montant forfaitaire de EUR 50.000 (cinquante mille euros) (HT), payé à la Date de Paiement suivant la Date de Substitution; et à une rémunération mensuelle (incluant tout frais juridiques, d'huissiers ou de tiers) calculée par la Société de Gestion à chaque Date de Calcul et égale à la somme :

- (a) d'un montant égal à dix-huit pourcent (18%) (TTC) des récupérations effectuées sur les indemnités versées par la MNCAP et la MNCAPAC durant le Mois de Référence précédent la Date de Calcul concernée ; et
- (b) d'un montant égal à vingt-sept point cinq pourcent (27.5%) (TTC) des récupérations effectuées sur les Créances Défaillantes hors indemnités versées par la MNCAP et la MNCAPAC durant le Mois de Référence précédant la Date de Calcul concernée ; et
- (c) d'un montant égal à un pourcent (1%) (HT) pour la partie des encaissements au titre des Echéances des Créances Vivantes représentant moins de soixante-quinze pourcent (75%) des Echéances en Principal Attendu desdites Créances Vivantes au titre du Mois de Référence précédent la Date de Calcul concernée ; et
- (d) d'un montant égal à deux pourcent (2%) (HT) pour la partie des encaissements au titre des Echéances des Créances Vivantes représentant soixante-quinze pourcent (75%) et plus des Echéances en Principal Attendu desdites Créances Vivantes au titre du Mois de Référence précédent la Date de Calcul concernée.

La rémunération trimestrielle, sera calculée comme étant la somme des trois rémunérations mensuelles calculées lors des trois dernières Date de Calcul.

ANNEXE 4.TABLEAU DES TAUX DE DEFAILLANCE CUMULEE

Date Trimestrielle	Valeurs limites du Taux de Défaillance Cumulée
25/02/2006	2,80%
25/05/2006	4,24%
25/08/2006	5,69%
25/11/2006	7,13%
25/02/2007	8,57%
25/05/2007	10,01%
25/08/2007	11,46%
25/11/2007	12,90%
25/02/2008	14,34%
25/05/2008	15,79%
25/08/2008	17,23%
25/11/2008	18,67%
25/02/2009	20,11%
25/05/2009	21,56%
25/08/2009	23,00%
25/11/2009	23,00%
25/02/2010	23,00%
25/05/2010	23,00%
25/08/2010	23,00%
25/11/2010	23,00%
25/02/2011	23,00%
25/05/2011	23,00%
25/08/2011	23,00%
25/11/2011	23,00%
25/02/2012	23,00%
25/05/2012	23,00%
25/08/2012	23,00%
25/11/2012	23,00%
25/02/2013	23,00%
25/05/2013	23,00%
25/08/2013	23,00%
25/11/2013	23,00%
25/02/2014	23,00%
25/05/2014	23,00%
25/08/2014	23,00%
25/11/2014	23,00%
25/02/2015	23,00%
25/05/2015	23,00%
25/08/2015	23,00%
25/11/2015	23,00%
25/02/2016	23,00%
25/05/2016	23,00%
25/08/2016	23,00%
25/11/2016	23,00%
25/02/2017	23,00%
25/05/2017	23,00%
25/08/2017	23,00%
25/11/2017	23,00%

ANNEXE 5. TERMES ET CONDITIONS DES OBLIGATIONS

Pour les besoins de la présente annexe, les expressions définies et commençant par une majuscule auront le sens qui leur est attribué ci-après ou, à défaut, en Annexe 1 du Règlement.

5A. FORME ET PROPRIETE

- (i) Les Obligations émises par le Fonds sont des instruments financiers au sens de l'article L. 211-1 du Code et des obligations au sens de l'article L. 213-5 du Code. Comme l'article L.214-43 du Code l'autorise, les Obligations émises par le Fonds peuvent donner lieu à des droits différents sur le principal et les intérêts.
- (ii) Les Obligations sont émises sous forme dématérialisée au porteur et donnent lieu à une inscription en compte, conformément à l'article L.211-4 du Code. Aucun document ou titre physique (y compris les certificats représentatifs prévus à l'article R.211-7 du Code) ne sera émis en représentation des Obligations. Une fois émises, les Obligations seront inscrites en compte dans les livres d'Euroclear France société anonyme ("**Euroclear France**") qui créditera les comptes des Teneurs de Compte. Pour les besoins des présentes, "**Teneur de Compte**" désigne tout intermédiaire financier habilité autorisé à détenir des comptes-titres pour le compte de ses clients auprès d'Euroclear France et inclut Euroclear Bank S.A/N.V., en tant qu'opérateur du système Euroclear ("**Euroclear**") et la banque dépositaire pour Clearstream Banking, société anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**") (Euroclear France, Euroclear et Clearstream, Luxembourg ensemble, les "**Systèmes de Compensation**").
- (iii) La propriété des Obligations sera établie par l'inscription en compte dans les livres des Teneurs de Compte et passera, et la cession des Obligations ne pourra être effectuée que par inscription dans ces livres.
- (iv) Les Obligations à échéance finale en Date Ultime d'Amortissement des Titres ont une valeur nominale totale initiale de EUR 144 700 000 (EUR 100 000 000 pour les Obligations Prioritaires et EUR 44 700 000 pour les Obligations Subordonnées). Les Obligations sont émises pour une valeur nominale unitaire de EUR 1 000.

5B. RANG DES OBLIGATIONS

Les Obligations Prioritaires sont des obligations prioritaires. Les Obligations Subordonnées sont subordonnées aux Obligations Prioritaires : elles ne s'amortissent (i) en Période d'Amortissement Normal, dès lors que le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires devient inférieur ou égal à 50% du Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires et (ii) en Période d'Amortissement Accéléré, après complet amortissement des Obligations Prioritaires et le Montant d'Intérêt Subordonné n'est payable qu'après paiement des Montant d'Intérêt Prioritaire, dans les conditions visées à l'article 22 du Règlement.

Les Obligations Prioritaires sont des obligations séquentielles qui présentent un profil de risque identique. En Période d'Amortissement Normal et en Période d'Amortissement Accéléré, les Obligations Prioritaires s'amortissent sur une base *pari passu* et prorata.

Les Parts Résiduelles sont subordonnées en principal et intérêts aux Obligations : elles donnent lieu, le cas échéant, à une rémunération indéterminée à chaque Date de Paiement Annuelle dans les conditions visées à l'article 22 du Règlement et s'amortissent *in fine*, après complet amortissement des Obligations, que l'on soit en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accéléré.

Il n'est pas prévu que le Fonds puisse émettre de nouveaux titres qui viendraient en rang supérieur ou inférieur aux Obligations Prioritaires et aux Obligations Subordonnées.

5C. INTERETS

Chaque Obligation porte intérêt pour un montant calculé sur la base de son Montant de Principal Restant Dû à compter de la Date de Constitution du Fonds (comprise) jusqu'à (i) la date à laquelle l'Obligation concernée est totalement amortie et (ii) au plus tard, la Date Ultime d'Amortissement des Titres, dans la limite des sommes disponibles figurant à l'actif du Fonds. En fonction de la Catégorie d'Obligations considérée, référence est faite au Montant d'Intérêts Prioritaire ou au Montant d'Intérêts Subordonné.

Les règles d'allocation des flux au sein du Fonds en vue du paiement des intérêts au titre des Obligations sont précisées à l'article 22 du Règlement.

(i) Règles de calcul

Les Montant d'Intérêts dus aux porteurs des Obligations sont calculés par la Société de Gestion en application des règles exposées ci-après à chaque Date de Calcul qui précède une Date de Paiement.

(ii) Dates de paiement et périodes d'intérêt

Que le Fonds soit en Période d'Amortissement Normal ou en Période d'Amortissement Accéléré, l'intérêt dû au titre de chaque Obligation est payable trimestriellement à terme échu au titre de la Période d'Intérêt écoulée, le 25^{ème} jour des mois de février, mai, août et novembre de chaque année (une "**Date de Paiement** ") ou si ce jour n'est pas un Jour Ouvré, le Jour Ouvré suivant, ou si le Jour Ouvré suivant tombe durant le mois civil suivant, le Jour Ouvré précédent. La première Date de Paiement est le 27 février 2006 pour la période comprise entre la Date de Constitution du Fonds (comprise) et cette première Date de Paiement (exclue).

(iii) Calcul des Montants d'Intérêts Prioritaires et des Montants d'Intérêts Subordonnés

Le Montant d'Intérêt Prioritaire ou le Montant d'Intérêts Subordonnés au titre d'une Obligation dû à une Date de Paiement est égal :

- au Montant de Principal Restant Dû de l'Obligation (Prioritaire ou Subordonnée) concernée constaté au début de la Période d'Intérêt considérée ;
- multiplié par l'Euribor 3 mois augmenté de la Marge Applicable ;
- multiplié par le nombre exact de jours de la Période d'Intérêt considérée ;
- divisé par 360 ;
- arrondi au cent inférieur,

étant précisé que le taux Euribor applicable aux Obligations Prioritaires et aux Obligations Subordonnées est déterminé à la Date de Détermination d'Intérêts précédant ladite Date de Paiement.

Les Montant d'Intérêts Prioritaires et les Montant d'Intérêts Subordonnés seront payés aux porteurs d'Obligations concernés par l'Agent Payeur à chaque Date de Paiement, sous réserve de l'Ordre de Priorité applicable.

5D. AMORTISSEMENT

Les règles d'allocation des flux au sein du Fonds en vue de l'amortissement des Obligations sont précisées à l'article 22 du Règlement.

(i) Amortissement à la Date d'Ultime d'Amortissement des Titres

A moins que les Obligations n'aient été préalablement amorties, il est prévu que les Obligations soient complètement amorties pour leur Montant de Principal Restant Dû à la Date Ultime d'Amortissement des Titres.

(ii) Amortissement en Période d'Amortissement Normal

En Période d'Amortissement Normal, il est prévu que les Obligations s'amortissent dans les conditions suivantes :

- pour les Obligations Prioritaires, à chaque Date de Paiement, à hauteur du Montant d'Amortissement Prioritaire, *pari passu* entre elles ;
- pour les Obligations Subordonnées, à chaque Date de Paiement dès lors que le Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires devient inférieur ou égal à 50% du Montant de Principal Initial des Obligations Prioritaires, à hauteur du Montant d'Amortissement Subordonné, *pari passu* entre elles.

Les règles d'allocation des flux au sein du Fonds en Période d'Amortissement Normal en vue de l'amortissement des Obligations sont précisées à l'article 22 du Règlement.

(iii) **Amortissement en Période d'Amortissement Accéléré**

Cas d'Amortissement Accéléré

Par exception aux stipulations prévues à la sous-section ci-dessus, il est prévu de procéder à l'amortissement accéléré des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées si, à tout moment de la vie du Fonds, la Société de Gestion constate que l'un quelconque des Cas d'Amortissement Accéléré est survenu.

Principes

Si à tout moment, la Société de Gestion constate que l'un quelconque des Cas d'Amortissement Accéléré est survenu, elle procède à l'amortissement accéléré des Obligations Prioritaires et des Obligations Subordonnées, à compter de la première Date de Paiement (comprise) qui suit la date à laquelle elle a constaté la survenance de l'un des Cas d'Amortissement Accéléré, étant précisé que :

- les Obligations Prioritaires s'amortissent trimestriellement, à chaque Date de Paiement, à hauteur du Montant de Principal Restant Dû des Obligations Prioritaires sur une base *pari passu* et prorata ;
- les Obligations Subordonnées s'amortissent à compter du complet amortissement des Obligations Prioritaires, à hauteur du Montant de Principal Restant Dû des Obligations Subordonnées, *pari passu* entre elles.

Le passage en Amortissement Accéléré est irréversible.

Les règles d'allocation des flux au sein du Fonds en Période d'Amortissement Accéléré en vue de l'amortissement des Obligations sont précisées à l'article 22 du Règlement.

5E. PAIEMENTS

Les paiements en intérêts et principal au titre des Obligations sont effectués par l'Agent Payeur à chaque Date de Paiement, conformément aux termes du Contrat de Service Financier. Les paiements en principal et intérêts au titre des Obligations seront effectués aux personnes dont les noms seront inscrits dans les registres des Teneurs de Comptes à la Date de Paiement applicable, et conformément aux règles applicables aux Systèmes de Compensation.

5F. FISCALITE

Les paiements en principal et intérêts au titre des Obligations sont soumis aux dispositions législatives et réglementaires fiscales applicables dans la juridiction concernée. Dans l'éventualité où une disposition légale ou réglementaire applicable dans une juridiction imposerait l'application d'une retenue à la source, les paiements de principal et d'intérêts au titre des Obligations seraient effectués sans que le Fonds ne soit obligé de verser un montant additionnel afin de compenser les conséquences d'une telle retenue à la source. En particulier, le Fonds ne procédera à aucun paiement de montant additionnel dans l'éventualité où une retenue à la source serait imposée en application de toute Directive Européenne relative à la

taxation de certains revenus mettant en application la Directive n°2003/48/CE du 3 juin 2003 adoptée le 3 juin 2003 et publiée au Journal Officiel de l'Union Européenne en date du 26 juin 2003 ou en application de toute loi prise en application ou se conformant à cette Directive.

5G. PRESCRIPTION

Toutes actions contre le Fonds en général en vue du remboursement du principal ainsi que du paiement des intérêts au titre des Obligations seront prescrites au bout de dix (10) ans (pour le principal) et cinq (5) ans (pour les intérêts) à partir de leur date d'exigibilité respective, c'est-à-dire à partir de la Date de Paiement à laquelle le Fonds avait les fonds disponibles suffisants pour assurer le paiement des sommes dues, conformément à l'article 22 du Règlement.

5H. RECOURS LIMITE

La souscription ou l'acquisition d'une Obligation émise par le Fonds emporte renonciation de plein droit par le souscripteur ou l'acquéreur de ladite Obligation :

- à tous recours en responsabilité contractuelle (au-delà des sommes qui lui sont dues en application du Règlement) à l'encontre du Fonds ;
- à tous recours à l'encontre du Fonds au-delà des sommes disponibles figurant à l'actif du Fonds, dans le respect des règles d'allocation de flux prévues dans le Règlement.

En outre, après la Date Ultime d'Amortissement des Titres, les droits des porteurs d'Obligations au paiement de tout montant restant dû en intérêt et principal au titre des Obligations seront éteints de plein droit, de sorte que les porteurs des Obligations concernées n'auront plus aucun recours à l'encontre du Fonds, quels que soient les montants concernés.

5I. RESTRICTIONS A LA SOUSCRIPTION ET LA DETENTION DES OBLIGATIONS

Il n'existe pas, à la Date de Constitution du Fonds, d'autres restrictions à la souscription et à la détention des Obligations que celles décrites à l'article 19 du Règlement.

Au regard de ces règles :

- les Obligations Prioritaires sont des obligations ordinaires, titres de créances non spécifiques au sens de la réglementation en vigueur à la date de signature du Règlement ;
- les Obligations Subordonnées sont des titres de créances spécifiques au sens de ladite réglementation.

5J. REPRESENTATION DES PORTEURS

En cas de pluralité de porteurs au sein de chaque Catégorie d'Obligations, ceux-ci seront regroupés immédiatement et automatiquement en une masse pour la défense de leurs intérêts communs (ci-après désignée la "**Masse**"), qui fonctionnera dans les conditions décrites ci-après.

En l'absence de masse, le porteur unique exercera la totalité des pouvoirs dévolus par la présente Condition au Représentant (tel que défini ci-après) et à l'assemblée générale des porteurs des Obligations de la Catégorie concernée. Le porteur unique tiendra un registre des décisions qu'il aurait prises en sa qualité de porteur des Obligations et le mettra à la disposition, sur demande, de tout nouvel acquéreur de tout ou partie des Obligations.

Dans l'hypothèse d'une masse, les porteurs de chaque Catégorie d'Obligations seront automatiquement groupés en une masse distincte pour la défense de leurs intérêts communs. Selon qu'il s'agit :

- des Obligations Prioritaires, il est fait référence à la "**Masse Prioritaire**" ; et
- des Obligations Subordonnées, il est fait référence à la "**Masse Subordonnée**".

Les stipulations de la présente sous-section sont applicables indifféremment à la Masse Prioritaire ou Subordonnée.

A cet égard, il est convenu de se soumettre au régime de la masse prévu par le Code de commerce, tel que modifié et complété par les stipulations de la présente Condition. En conséquence, chaque Masse sera régie par les dispositions du Code de commerce (à l'exception des dispositions des articles L.228-48, L.228-51, L.228-56, L.228-60-1, L.228-65-3°, L.228-69, L.228-73, L.228-76, L.236-13 et L.236-18), et du décret n°67-236 du 23 mars 1967 tel que modifié (à l'exception des dispositions des articles 218, 222, 224, 226 et 233 dudit décret) sous réserve des stipulations suivantes :

(i) Personnalité morale

Chaque Masse disposera de la personnalité morale conformément à l'article L. 228-46 du Code de commerce, et agira d'une part par l'intermédiaire d'un représentant (le "Représentant") et d'autre part par l'intermédiaire d'une assemblée générale des porteurs d'Obligations de la Catégorie concernée.

Chaque Masse seule, à l'exclusion des porteurs qu'elle regroupe pris individuellement, exercera les droits, actions et avantages communs actuels et futurs attachés aux Obligations concernées.

(ii) Représentant

La qualité de Représentant peut être attribuée à une personne de toute nationalité. Toutefois, les personnes suivantes ne peuvent être choisies comme Représentants :

- (a) la Société de Gestion, le Dépositaire, les gérants, administrateurs, membres du directoire, du conseil d'administration, du conseil de surveillance, directeurs généraux, commissaires aux comptes ou employés de la Société de Gestion ou du Dépositaire et les commissaires aux comptes du Fonds ;
- (b) les sociétés garantes de tout ou partie des engagements du Fonds, les gérants, administrateurs, membres du directoire, du conseil d'administration, du conseil de surveillance, directeurs généraux, commissaires aux comptes ou employés de ces sociétés ;
- (c) les personnes auxquelles l'exercice de la profession de banquier est interdit ou qui sont déchues du droit de diriger, administrer ou gérer une société à un titre quelconque.

Le Représentant initial de la Masse Prioritaire est CA CEIS (Crédit Agricole – Caisse d'Epargne Investor Services), dont le siège social est au 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, France, telle que représentée par M. Bertrand Delaître, demeurant 14, rue Rouget de Lisle, 92130 Issy les Moulineaux, France. Le Représentant initial de la Masse Subordonnée est Mme Martine Varano, demeurant 36, avenue Jean Monnet, 92160 Antony, France.

Le représentant suppléant de la Masse Prioritaire (le "**Représentant Suppléant**") est Mme Martine Varano, demeurant 36, avenue Jean Monnet, 92160 Antony, France. Le représentant suppléant de la Masse Subordonnée (le "**Représentant Suppléant**") est CA CEIS (Crédit Agricole – Caisse d'Epargne Investor Services) dont le siège social est au 91-93, Boulevard Pasteur, 75015 Paris, France, telle que représentée par M. Bertrand Delaître, demeurant 14, rue Rouget de Lisle, 92130 Issy les Moulineaux, France.

En cas de décès, incompatibilité, démission ou révocation d'un Représentant, celui-ci sera remplacé par le Représentant Suppléant correspondant. Le Représentant Suppléant aura les mêmes pouvoirs que le Représentant.

En cas de décès, incompatibilité, démission ou révocation d'un Représentant Suppléant, un nouveau représentant sera élu lors de la prochaine assemblée générale des porteurs d'Obligations de la Catégorie concernée.

Chacun des Représentants percevra une rémunération au titre de ses fonctions égale à 300 euros par an. Aucun Représentant Suppléant ne percevra rémunération au titre de ses fonctions.

Les noms et adresses du Représentant et du Représentant Suppléant seront tenus à la disposition de tout intéressé sur demande écrite adressée à la Société de Gestion et aux guichets de l'Agent Payeur.

(iii) Pouvoirs du Représentant

Sauf résolution contraire de l'assemblée générale des porteurs d'Obligations de la Catégorie concernée, le Représentant aura le pouvoir d'accomplir tous les actes de gestion nécessaires pour la défense des intérêts communs des porteurs d'Obligations de la Catégorie concernée.

Toutes les procédures judiciaires intentées à l'initiative ou à l'encontre des porteurs d'Obligations de la Catégorie concernée devront, pour être recevables, l'être par ou à l'encontre du Représentant.

Le Représentant ne peut s'immiscer dans la gestion du Fonds.

(iv) Assemblées générales des porteurs

Les assemblées générales des porteurs d'Obligations pourront être réunies à tout moment, sur initiative de la Société de Gestion dans les conditions visées ci-après ou du Représentant chaque fois qu'il l'estime opportun pour la défense des intérêts communs des porteurs de chaque Masse. Un ou plusieurs porteurs d'Obligations, détenant ensemble au moins 1/30^{ème} des Obligations en circulation, pourront adresser à la Société de Gestion ou au Représentant une demande de convocation de l'assemblée générale ; si cette assemblée générale n'a pas été convoquée dans les deux mois suivant la demande, les porteurs concernés pourront charger l'un d'entre eux de déposer une requête auprès du tribunal compétent dans le ressort de la Cour d'Appel de Paris afin qu'un mandataire soit nommé pour convoquer l'assemblée.

Si l'initiative de la convocation de l'assemblée générale ne vient pas de la Société de Gestion, le Représentant informera la Société de Gestion et le Dépositaire de la tenue des assemblées générales (en précisant la date, l'ordre du jour, etc) et des décisions qui seront prises.

La Société de Gestion sera tenue de convoquer l'assemblée générale des porteurs des Obligations préalablement à :

- (a) toute modification des Termes et Conditions (autre que résultant de la correction d'une simple erreur matérielle) ;
- (b) plus généralement, toute modification du Règlement du Fonds susceptible d'entraîner une modification des Caractéristiques Financières (telles que définies ci-après) de la Catégorie d'Obligations concernée ; et
- (c) toute décision relative à la nomination d'un nouveau représentant de la Masse d'une Catégorie d'Obligations concernée.

Elle peut également consulter les porteurs des Obligations à tout moment et sur toute question, si elle l'estime nécessaire ou opportun.

Un avis indiquant la date, l'heure, la forme, le lieu (le cas échéant), l'ordre du jour et le quorum exigé sera communiqué conformément à la Condition K au moins 7 jours calendaires avant la date de tenue de l'assemblée.

L'assemblée peut être consultée par voie de réunion physique, par tout moyen de télécommunication ou par correspondance, au choix de celui qui a l'initiative de la convocation.

Chaque porteur d'Obligation a le droit de participer à l'assemblée en personne ou par mandataire. Chaque Obligation donne droit à une voix. Tout porteur d'Obligation peut voter par correspondance, par visioconférence ou par des moyens de télécommunication permettant son identification.

(v) Pouvoirs des assemblées générales

L'assemblée générale est habilitée à délibérer sur la révocation ou le remplacement du Représentant et du Représentant Suppléant, et peut également statuer sur toute autre question afférente aux droits, actions et avantages communs actuels et futurs attachés aux Obligations, y compris afin d'autoriser le Représentant à agir, que ce soit en demande ou en défense.

L'assemblée générale peut en outre délibérer sur toute proposition tendant à la modification des Termes et Conditions des Obligations, et notamment sur :

- (a) toute proposition de compromis ou de transaction sur des droits litigieux ou ayant fait l'objet de décisions judiciaires ; et
- (b) toute proposition relative à l'émission d'obligations comportant un droit de préférence par rapport à la créance des porteurs ;
- (c) toute proposition relative à l'abandon total ou partiel des garanties conférées aux porteurs, au report de l'échéance du paiement des intérêts et à la modification des modalités d'amortissement ou du taux des intérêts.

Il est cependant précisé que l'assemblée générale ne peut pas accroître la charge des porteurs d'Obligations concernés ni établir une inégalité de traitement entre les porteurs concernés, ces domaines requérant l'unanimité des porteurs concernés.

L'assemblée générale ne pourra valablement délibérer sur première convocation que si les porteurs présents ou représentés détiennent au moins trois quarts du montant principal des Obligations en circulation. Sur deuxième convocation, aucun quorum ne sera exigé. Les résolutions seront adoptées à la majorité des deux tiers des porteurs présents ou représentés. Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les porteurs d'Obligations qui participent à l'assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunication permettant leur identification.

(vi) Notification des décisions

Les résolutions adoptées devront être communiquées conformément aux dispositions de la Condition K, dans les 30 jours calendaires suivant ladite assemblée.

(vii) Information des porteurs

Chaque porteur d'Obligation ou son représentant aura le droit, pendant la période de 7 jours calendaires précédant la tenue de chaque assemblée générale, de consulter ou prendre copie des résolutions proposées et des rapports présentés à ladite assemblée. Ces documents pourront être consultés au siège social de la Société de Gestion, aux guichets de l'Agent Payeur et dans tout autre lieu indiqué dans l'avis de convocation de ladite assemblée.

(viii) Frais de Masses

Le Fonds supportera tous les frais raisonnables afférents au fonctionnement de chaque Masse, y compris les frais de convocation, de publication et de tenue des assemblées générales et, plus généralement, tous les frais administratifs votés par l'assemblée générale des porteurs, étant entendu que le paiement de ces frais est soumis aux Ordres de Priorité du Fonds (les "**Frais de Masses**").

(ix) Société de Gestion et conflits de Masses et conflits entre porteurs de Titres

La Société de Gestion est tenue d'agir en toute circonstance en exécution des décisions prises par les Masses.

Lorsqu'il existe un conflit entre les décisions prises par les différentes Masses entre elles et/ou entre les décisions prises par les Masses et par les porteurs de Parts Résiduelles, la Société de Gestion sera tenue de tenir compte des décisions prises par les porteurs de la Catégorie de Titre ayant le rang le plus élevé, à moins que cette décision aie pour effet d'entraîner une modification des Caractéristiques Financières d'une autre Catégorie de Titre, y compris de rang inférieur. Dans cette dernière hypothèse, et à défaut d'accord des porteurs concernés pour la modification de ses droits au titre de la Catégorie de Titres considérée, la Société de Gestion ne sera pas tenue d'agir et n'encourra aucune responsabilité à cet égard.

Pour les besoins de la présente Condition, "Caractéristiques Financières" désigne pour une Catégorie de Titre donnée, le taux d'intérêt, les dates de paiement, les modalités d'amortissement, la date de maturité, l'ordre de priorité qui lui est applicable et l'allocation des flux prévu au Règlement, ainsi que le niveau de risques afférents à cette Catégorie de Titre (par exemple, une augmentation du niveau de ces risques serait caractérisée par une augmentation des sommes payables par le Fonds à des créanciers venant en rang supérieur à cette Catégorie de Titres).

5K. AVIS ET NOTIFICATIONS

Les porteurs d'Obligations recevront périodiquement par la Société de Gestion les informations visées à l'article 61 du Règlement.

Tout avis de convocation ou notification aux porteurs des Obligations sera valablement donné :

- (i) s'il a été publié dans un journal quotidien financier de diffusion générale en France qui, tant que les Obligations seront cotées à la Bourse de Paris et que les règles de cette bourse l'exigeront, devrait être Les Echos ou La Tribune, ou, si la publication n'est possible dans aucun de ces journaux, tout autre journal quotidien financier de diffusion générale en France au choix de la Société de Gestion et du Dépositaire ; et
- (ii) par remise de l'avis ou de la notification aux Systèmes de Compensation pour communication aux porteurs ; et/ou
- (iii) par publication sur le site de la Société de Gestion (www.abcgestion.com).

Ces avis et notifications seront réputés avoir été donnés à leur date de publication.

5L. LOI APPLICABLE ET TRIBUNAUX COMPETENTS

Les Obligations sont soumises au droit français.

Toute contestation relative au Règlement du Fonds relève de la juridiction des tribunaux compétents, du ressort de la Cour d'appel de Paris.

**ANNEXE 6. MODELE DE BORDEREAU DE CESSION D'UNE CREANCE NON
ECHUE OU NON DECHUE DE SON TERME**

ACTE DE CESSION DE CREANCES

(Articles L. 214.5 et L. 214-43 à L. 214-49 et L. 231-7 du Code monétaire et financier)

DATE DE REMISE DU BORDEREAU AU CESSIONNAIRE : [●]

FONDS COMMUN DE CREANCES CREDILEGE 2005

dont le Règlement a été signé le 28 novembre 2005,
désigné comme le "**Cédant**",

REPRESENTE PAR

ABC GESTION,

une société anonyme, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de fonds communs de créances, dont le siège social est situé au 19, Boulevard des Italiens, 75002 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 353 716 160, dont le représentant est dûment habilité aux présentes, en sa qualité de société de gestion du fonds commun de créances,

CEDE, sans garantie ni recours quelconques,

A [NOM DU CESSIONNAIRE]

une société [●], ayant le statut d'établissement de crédit, dont le siège social est [●], inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de [●] sous le numéro [●], dont le représentant est dûment habilité à l'effet des présentes, désignée comme le "**Cessionnaire**",

[●] CREANCES

résultant de prêts de restructuration d'un montant total en principal au [●] de EUR [●], en ce compris les intérêts courus et à échoir, les sûretés et les accessoires qui y sont attachés. Ces créances sont désignées et individualisées sur une liste à support informatique figurant sur un fichier (nom du fichier : [●]), remis concomitamment au présent bordereau.

POUR UN PRIX D'ACQUISITION DE : EUR [●] ([●] D'EUROS).

La présente cession des créances est soumise aux dispositions des articles L.214-43 à L.214-49 du Code monétaire et financier relatives aux fonds communs de créances [*si liquidation* : et intervient dans les conditions prévues à l'article R.214-107 du Code monétaire et financier].

Ce bordereau est établi en un seul exemplaire original remis au Cessionnaire par la Société de Gestion.

Le [●]

FCC CREDILEGE 2005

Cédant

représenté par ABC GESTION en qualité de Société de Gestion

Nom Prénom :

Titre :

Dûment autorisé aux fins des présentes

"Bien reçu le [●]"

[●]

Cessionnaire

Nom Prénom :

Titre :

Dûment autorisé aux fins des présentes

ANNEXE 7.
FICHER DES PAIEMENTS DES PRIMES D'ASSURANCE

A. FICHER PRIMES "FLAT"

Mentions obligatoires	codification
Code activité	WCACTI
Type activité	WTYPAC
Taux Assurance prélevée	WTXASS
Taux Commissionnement	WTXCOM
RATIO CHOISI	WPLASS
Code guichet	WCDGUI
N° produit	WCOMPT
Titre de la Personne	WLB TIP
Identité de la Personne	WIDEMP
Date de Paiement	WDAPAI
Durée du prêt	WDUPRE
Montant du Paiement	WMTPAI
Montant Total Assurance	WMTASS
Mt Total Commissionnement	WMTCOT
Montant déjà Payé TOTAL	WMTDPT
Montant déjà Payé MNCAP	WMTDPA
Montant à Payer MNCAP	WMTAPA
Montant déjà Payé CREATIS	WMTDPC
Montant à Payer CREATIS	WMTAPC
Montant Reste à Payer	WMTRAP
Montant échu non payé par CREATIS	
CONTRAT SUR 1 OU 2 TETES	WCTTET
(F)LATS/(M)ENSUEL	WTYASS

B FICHER PRIMES MENSUELLES

Mentions obligatoires	codification
Code activité	WCACTI
Type activité	WTYPAC
Taux Assurance prélevée	WTXASS
Taux Commissionnement	WTXCOM
RATIO CHOISI	WPLASS
Code guichet	WCDGUI
N° produit	WCOMPT
Titre de la Personne	WLB TIP
Identité de la Personne	WIDEMP
Date de Paiement	WDAPAI
Durée du prêt	WDUPRE
Montant du Paiement	WMTPAI
Montant Total Assurance	WMTASS
Mt Total Commissionnement	WMTCOT
Montant déjà Payé TOTAL	WMTDPT
Montant déjà Payé MNCAP	WMTDPA
Montant à Payer MNCAP	WMTAPA
Montant déjà Payé CREATIS	WMTDPC
Montant à Payer CREATIS	WMTAPC
Montant Reste à Payer	WMTRAP
Montant échu non payé par CREATIS	
CONTRAT SUR 1 OU 2 TETES	WCTTET
(F)LATS/(M)ENSUEL	WTYASS

Index of Principal Defined Terms

€ 12, 168	
ABC Gestion.....	168
Accelerated Priority of Payments	117, 168, 183
Accelerated Redemption Events.....	168
Accelerated Redemption Period	168
Account Holder.....	23, 108, 113
Additional Purchase Price.....	168
AMF.....	1, 168
AMF General Regulation	11, 168
Amicable Renegotiation	76, 168
Ancillary Rights	13, 15, 66, 73, 168
Annual Payment Date	168
Arrears	168
Assets of the Issuer.....	65, 169
Authorised Investments	27, 44, 169
Average One Month to Three Month Delinquency Rate	170
Back-Up Account	170
Back-Up Account Agreement.....	170
Back-Up Account Holder.....	170
Back-Up Date	170
Back-Up Fees	170
Back-Up Fees Arrears	170
Back-Up Fees Cash Collateral Deposit	170
Back-Up Fees Reserve	18, 170
Back-Up Fees Reserve Account.....	170
Back-Up Maintenance Expenses	170
Back-Up Maintenance Expenses	18
Back-Up Management Procedures.....	171
Back-Up Management Services Agreement	90, 171
Back-Up Management Services Provider	26, 90, 171
Back-Up Notice	171
Back-Up Servicer	25, 77, 88, 171
Back-Up Servicer Event of Default.....	171
Back-Up Servicing Account Holder.....	171
Back-Up Servicing Agreement ..77, 88, 171	
Back-Up Servicing Period.....	171
Bank Account Agreement.....	26, 92, 171
Bondholders Expenses	171
Bonds.....	1, 171
Borrower.....	171
Borrower File.....	171
Business Day	21, 171
Calculation Date	172
Calyon	172
Cash Collateral Deposits.....	172
Cash Management Agreement ..27, 97, 172	
Cash Manager	27, 97, 172
Change in Controlling Rights	172
Class.....	172
Class A Alternative Representative	121
Class A Bondholder.....	172
Class A Bonds	20, 172
Class A Initial Principal Amount.....	20
Class A Interest Amount.....	114, 172
Class A Interest Amount Arrears	54, 172

Class A Interest Rate	20, 172	Créatis Insurance Premium.....	175
Class A Monthly Redemption Basis	172	Crédilège 2003	175
Class A Quarterly Redemption Basis..	173	CREDILEGE 2005	13
Class A Ratio	173	Crédit Agricole Investor Services	
Class A Redemption Amount	173	Corporate Trust	175
Class A Redemption Amount Arrears .	173	Cumulative Gross Default Rate	175
Class B Alternative Representative	121	Custodian.....	1, 38, 176
Class B Bondholder	173	Cut-Off Date.....	176
Class B Bonds	1, 20, 173	Default Transition Ratio.....	176
Class B Initial Principal Amount.....	20	Defaulted Receivable	176
Class B Interest Amount	114, 174	Directive	34
Class B Interest Amount Arrears ...	54, 174	Disclosure of Information Method.....	150
Class B Interest Rate.....	20, 174	Eligibility Criteria.....	66, 176
Class B Monthly Redemption Basis....	174	Eligible Guarantor	104
Class B Net Redemption Amount Arrears		Eligible Restructured Loan Contracts	176
.....	174	Employer	176
Class B Quarterly Redemption Basis .	174	Enjoyment Date	176
Class B Ratio.....	174	Escrow	176
Class B Redemption Amount.....	174	EU.....	35
Class B Redemption Amount Arrears .	175	EUR.....	12, 168
Clearstream	1, 113, 175	Euribor	1, 176
Clearstream, Luxembourg	113	Euribor Reference Rate	177
Collateralised Over-Indebtedness		euro.....	12
Receivable.....	175	Euro	12
Commingling Cash Reserve.....	17	Euroclear.....	1, 113, 177
Commingling Reserve	175	Euroclear France.....	1, 113
Commingling Reserve Account.....	175	Euro-Zone	177
Commingling Reserve Cash Collateral		Exceptional Expenses	177
Deposit.....	175	Excess Spread.....	177
Consumer Credit Legislation	175	FBF Master Agreement.....	26
Contentious Renegotiation	76, 175	FCC Crédilège 2005.....	177
Créatis.....	175	Final Créatis Information Date.....	177
Créatis Event.....	77, 175		

Final Instruments Legal Maturity Date... 1, 178	Intrum Justitia 180
Final Legal Maturity Date 21	Investment Income 180
Final Receivables Legal Maturity Date 178	Investment Period 180
Financial Period..... 137	Investment Rules 180
First Month Average Delinquency Rate 178	Issue Date 1
Flat Fee 178	Issuer1, 13, 38, 180
Flat Fee Arrears 178	Issuer Available Funds 180
Framework 34	Issuer Bank Accounts92, 181
General Account..... 178	Issuer Cash.....27, 181
General Expenses 178	Issuer Establishment Date.....13, 38, 181
Gross Available Collections 178	Issuer Liquidation Date19, 181
Indemnified Receivable 179	Issuer Liquidation Events19, 182
Information Date..... 181	Issuer Liquidation Surplus 182
Initial Principal Amount 179	<i>Issuer Operating Expenses</i> 139
Instalment 179	Issuer Regulations..... 1, 182
Instruments..... 179	Lead Manager27, 52, 145
Insurance Premium 179	Management Company..... 1, 38
Insurer Insurance Premium..... 179	Management Procedures 182
Interest Amount.....114	Management Services Agreement..76, 182
Interest Cash Reserve..... 179	Management Services Provider 25, 76, 182
Interest Cash Reserve Account..... 179	<i>Masse</i> 120
Interest Cash Reserve Annual Adjustment 179	MNCAP..... 182
Interest Determination Date 180	MNCAP Insurance Policy73, 182
Interest Period 1, 180	MNCAP/MNCPAC Notice 182
Interest Rate Swap Agreement .26, 65, 103, 180	MNCAPAC 182
Interest Rate Swap Counterparty.. 26, 103, 180	MNCAPAC Guarantee73, 182
Interest Reserve Cash Collateral Deposit 180	MNCAPAC Insurance Policy.....73, 182
Interests Cash Reserve 17	Monthly Adjustment 182
	Monthly Redemption Basis 182
	Moody's1, 149, 183
	Non Collateralised Over-Indebtedness Receivable 183

Normal Priority of Payments	115, 183	Receivable Events File	185
Normal Redemption Period	183	Receivable Inventory File	186
Notification Date	183	Receivables	1, 13, 15, 72, 185
<i>Offering</i>	2	Records	186
OPCVM	183	Recoveries on Collateralised Over- Indebtedness Receivable	186
Operating Bank	26, 92, 183	Reference Banks	186
Outstanding Balance	183	Reference Month	186
Outstanding Principal Amount	21, 183	Reference Quarter	186
Over Three Month Delinquency Average Rate	184	Registrar Notice	187
Over-Indebtedness Cash Reserve .	17, 184	Rejected Payment	187
Over-Indebtedness Cash Reserve Account	184	Relationship History File	187
Over-Indebtedness Cash Reserve Theoretical Maximum Amount	184	Relevant Clearing Systems	23, 108, 187
Over-Indebtedness Receivable	184	Relevant Margin	1, 20, 187
Over-Indebtedness Reserve Cash Collateral Deposit	184	Remittance Date	187
Paris Stock Exchange	184	Representative	120, 187
Paying Agency Agreement	27, 109, 184	Repurchase Offer	19, 135, 187
Paying Agent	27, 109, 184	Requested Amount of Commingling Reserve	187
Payment Date	1, 21, 114, 185	Requested Amount of Interests Reserve	188
Payment Instructions	185	Requested Document	188
Performing Receivable	185	Reserve Accounts	188
Pre Tax Debt Ratio	185	Residual Units	1, 188
Prepayment	185	Residual Units Monthly Redemption Basis	188
Priority of Payments	18, 185	Residual Units Quarterly Redemption Basis	188
<i>Prospectus</i>	2, 185	Residual Units Redemption Amount...	188
Prospectus Directive	1	Residual Units Remuneration Amount	189
Purchase Price	73, 185	Residual Units Subscription Deeds	27, 189
Quarterly Calculation Date	185	Restitutions	189
Rate of Interest	20	Restructured Loan Contracts	1, 13, 66, 189
Rating Agency	185	Salary Assignment	189

Scheduled Principal Amount	189	Swap Default	190
Securities Act	4	Swap Fixed Amount	190
Seller	1, 13, 25, 38, 58, 189	Swap Fixed Rate.....	103, 190
Servicer.....	25, 72, 189	Swap Floating Rate.....	103, 190
Servicing Fees	189	Swap Net Amount	103, 190
Servicing Fees Arrears	189	Swap Net Amount Arrears	104, 190
Servicing Mandate	189	Swap Notional Amount.....	103, 190
Servicing Mandate Termination.....	189	Swap Payment	190
Settlement Date	108, 189	Swap Reference Period	191
Société Générale	189	Swap Termination Amount	191
Solvency Ratio.....	189	TARGET Business Day	191
Sound Receivable	190	Target System	191
Specially Dedicated Collection Account		Transaction Documents	191
.....	95, 190	Transfer and Servicing Agreement.72,	191
Specially Dedicated Collection Account		Transfer Date	1, 13, 40
Agreement.....	26, 190	Transfer Deed.....	191
Specially Dedicated Collection Account		Transparency Directive.....	24, 35
Bank.....	26, 95, 190	Underwriting Agreement	27, 145, 191
Statutory Auditors	190		
Substitute Interest Rate Swap			
Counterparty").....	104		

ISSUER CREDILEGE 2005

MANAGEMENT COMPANY

ABC Gestion

19, boulevard des Italiens
75002 Paris
France

CUSTODIAN

Créatis

34, rue Nicolas Leblanc
59000 Lille
France

SELLER AND SERVICER

Créatis

34, rue Nicolas Leblanc
59000 Lille
France

ARRANGER, BOOKRUNNER AND LEAD MANAGER

CALYON

9, quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense
France

PAYING AGENT

**Crédit Agricole Investor Services
Corporate Trust S.A.**

91 Boulevard Pasteur
75015 Paris
France

PARIS LISTING AGENT

CALYON

9, quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense
France

**OPERATING BANK AND CASH
MANAGER**

CALYON

9, quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense
France

**INTEREST RATE SWAP COUNTERPARTY
CALYON**

9, quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense
France

STATUTORY AUDITORS OF THE ISSUER

PricewaterhouseCoopers AUDIT

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine cedex
France

LEGAL ADVISERS

Gide Loyrette Nouel

26, cours Albert 1er
75008 Paris
France