

**D. LUIS MIRALLES GARCÍA**, en su condición de Director General de la sociedad "**AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.**", con domicilio en Madrid, calle de Alcalá, 18 - 2ª Planta y C.I.F. A-80732142, en relación con la renovación del Programa de emisión de Pagarés de **AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, cuyo Folleto Informativo ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 9 de agosto de 2005

#### **DECLARA**

Que el contenido del Folleto Informativo de **AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS** que ha sido registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de agosto de 2005, coincide exactamente con el que se presenta adjunto a la presente certificación en soporte informático;

#### **Y AUTORIZA**

La difusión del citado Folleto Informativo a través de la página de Internet de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente en Madrid, a 10 de agosto de 2005.

---

D. Luis Miralles García  
Director General  
**Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.**

# AyT Automoción I MMC España

Fondo de Titulización de Activos

Renovación de Programa de Emisión de Pagarés

50.000.000 €

*Entidad Directora y Aseguradora*



*Entidad Cedente*



**MMC Automóviles  
España, S.A.**

*Entidades Participantes*



*Agente Financiero*

**Confederación Española de Cajas de Ahorros**

*Fondo Diseñado, Constituido y Administrado por*



**AHORRO Y  
TITULIZACION**  
S.G.F.T.S.A.

## RESUMEN DE CONDICIONES GENERALES

### IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR DE LOS VALORES

El emisor de los valores emitidos al amparo del Programa de emisión de pagarés objeto de renovación es el Fondo denominado AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el "**Fondo**").

El Fondo se constituyó el 10 de agosto de 2004 por un periodo máximo de veinte (20) años, previa inscripción en los registros oficiales de la CNMV del correspondiente folleto informativo de constitución del Fondo y del Programa de emisión de los Pagarés (el "**Folleto de Constitución del Fondo**") por la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**"), de acuerdo con el régimen previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización (el "**Real Decreto 926/1998**").

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., es la entidad promotora del Fondo encargada de la administración y representación legal del Fondo, al amparo del Real Decreto 926/1998.

### CARTERA DE ACTIVOS

*Cedente:* MMC AUTOMÓVILES ESPAÑA, S.A. (el "**Cedente**").

*Derechos de crédito integrados en el activo del Fondo:* el activo del Fondo está integrado, entre otros activos, por derechos de crédito de titularidad del Cedente derivados de cuentas comerciales a cobrar generadas en virtud de relaciones mercantiles o comerciales que aquél mantiene con su red de concesionarios y talleres autorizados (los "**Deudores**"), consistentes en ventas de vehículos a motor, recambios y piezas en general, documentados en facturas y/o recibos (los "**Derechos de Crédito**" o los "**Activos**").

Dado que el Fondo tiene carácter abierto por el activo, de conformidad con el apartado 4.1 c) del Real Decreto 926/1998, está previsto que el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, realice sucesivas adquisiciones de Derechos de Crédito con una frecuencia semanal, el viernes de cada semana, o si no fuera un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior (cada una de tales fechas, una "**Fecha de Compra**"), entre la fecha de constitución del Fondo (la primera Fecha de Compra) y la fecha correspondiente al vigésimo aniversario de la constitución del Fondo, o si no fuera un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior (inclusive) o, si antes de dicha fecha tuviese lugar un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra (tal como se define esta expresión en el apartado IV.2.2.2 de este Folleto) o un supuesto de liquidación anticipada o extinción del Fondo, la fecha en que se produzca dicho supuesto (el "**Periodo de Compra**"). El porcentaje de rotación media semanal para el Fondo durante el periodo comprendido entre agosto de 2004 y junio de 2005 fue de un 31,21%, calculado como el cociente entre 7 (número de días durante la semana) y el periodo medio de cobro, que fue de 22,43 días durante el referido periodo. El volumen de rotación fue aproximadamente de 7.618.774,14 euros.

Como consecuencia de lo anterior, se distinguen dos tipos de Derechos de Crédito, en función del momento de su incorporación al activo del Fondo:

- Los Derechos de Crédito que el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, adquirió al Cedente en la fecha de constitución del Fondo en virtud de la Escritura de Constitución por un importe de 26.695.739,89 euros (los **"Derechos de Crédito Iniciales"**).
- Los restantes Derechos de Crédito que el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, va adquiriendo, en su caso, en cada Fecha de Compra durante el Periodo de Compra, de conformidad con lo dispuesto en el apartado IV.2.2.2 del presente Folleto (los **"Derechos de Crédito Adicionales"**). Con arreglo a dicho apartado, el procedimiento de cesión de los Derechos de Crédito Adicionales es, resumidamente, el siguiente: antes de las 10:00 de la mañana del 2º Día Hábil anterior a cada Fecha de Compra (la **"Fecha de Oferta"**), el Cedente envía una oferta escrita de cesión de Derechos de Crédito Adicionales (la **"Oferta de Cesión"**) a la Sociedad Gestora, la cual verifica, en base a las declaraciones y la información recibida por parte del Cedente, que los derechos de crédito comprendidos en la Oferta de Cesión cumplen los Requisitos de Elegibilidad descritos en el apartado IV.2.1.3.a) del presente Folleto. La Sociedad Gestora tiene que comunicar al Cedente, antes de las 11:00 de la mañana de cada Fecha de Compra, la aceptación o no de la Oferta de Cesión de Derechos de Crédito Adicionales a adquirir por el Fondo en la Fecha de Compra (el Fondo no está obligado, en ningún caso, a aceptar la oferta de cesión de Derechos de Crédito Adicionales que el Cedente efectúe). La Sociedad Gestora ha de procurar que el Valor Nominal de los Derechos de Crédito Adicionales a adquirir sea una cantidad igual a la Cantidad de Compra, con el límite de los Fondos Disponibles, entendiéndose por **"Cantidad de Compra"** la diferencia entre (a) el Importe Máximo de Derechos de Crédito no Impagados y (b) el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito que no se encuentren en situación de impago. A los efectos anteriores, por **"Importe Máximo de Derechos de Crédito no Impagados"** se entiende una cantidad igual al resultado de dividir el Saldo Vivo de Pagarés entre el Precio al Contado.

*Precio de los Derechos de Crédito:* el pago del precio de los Derechos de Crédito se divide en dos conceptos, el Precio al Contado y el Precio Aplazado, descritos ambos en el apartado IV.2.2.4 del presente Folleto.

*Derechos que confieren los Derechos de Crédito:* los Derechos de Crédito confieren, desde la fecha en la que son adquiridos por el Fondo (que tiene que coincidir con cada una de las Fechas de Compra), los siguientes derechos:

- a) derecho a cobrar el **"Valor Nominal"** de los Derechos de Crédito (esto es, el importe líquido y exigible a pagar por el Deudor de cada Derecho de Crédito, incluyendo el Impuesto sobre el Valor Añadido);
- b) derecho a cobrar los intereses de demora que, en su caso, devenguen los Derechos de Crédito;
- c) derecho a recibir todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente en virtud de los Derechos de Crédito así como los derivados de cualquier derecho accesorio (incluidas las derivadas de las garantías) a los Derechos de Crédito;
- d) derecho a recibir el resto de cantidades que, por cualquier concepto, sean pagaderas por los Deudores en relación con los Derechos de Crédito.

*Administración de los Derechos de Crédito:* de conformidad con lo establecido en el artículo 2.2. del Real Decreto 926/1998, el Cedente ha asumido la custodia y administración de los Derechos de Crédito, estando reguladas las relaciones entre el Cedente y el Fondo por lo dispuesto en la Escritura de Constitución del Fondo, el Contrato de Gestión de Derechos de Crédito suscrito en esa misma fecha entre el Cedente y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y en el presente Folleto.

*Importe Máximo de los Derechos de Crédito:* El importe máximo del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo no excederá en ningún momento de SESENTA MILLONES DE EUROS (€ 60.000.000).

### **VALORES EMITIDOS: PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS**

Las características de los Pagarés emitidos al amparo del Programa que se renueva mediante el presente Folleto aparecen desarrolladas en el Capítulo II de este Folleto. No obstante, se resumen a continuación las principales características de los Pagarés:

- Los Pagarés serán emitidos por un sistema de subastas competitivas, cuyo funcionamiento se describe en el apartado II.11 del presente Folleto.
- Únicamente las Entidades Participantes podrán participar en las subastas de Pagarés realizando ofertas.
- Excepcionalmente, los Pagarés emitidos con posterioridad al anuncio de liquidación del Fondo no se adjudicarán mediante el referido procedimiento de subasta, sino que serán suscritos directamente por la Entidad Aseguradora.
- El valor nominal de cada Pagaré emitido al amparo del Programa es de CIEN MIL EUROS (€ 100.000). Los Pagarés emitidos al amparo del Programa podrán tener un plazo de amortización de entre uno y tres meses naturales (es decir, entre 28 y 92 días), a elección de la Sociedad Gestora, actuando por cuenta del Fondo. La fecha de vencimiento de cada emisión de Pagarés (en la que el inversor tendrá derecho a recibir el precio de reembolso de los Pagarés) será fijada con ocasión de la emisión de los mismos, en los términos del apartado II.11 de este Folleto. Dado que los Pagarés son valores a corto plazo, no se contempla en el Programa la posibilidad de amortización anticipada de los mismos.
- Los Pagarés se representarán por medio de anotaciones en cuenta, y serán objeto de cotización en AIAF Mercado de Renta Fija, como consecuencia del compromiso de liquidez de los Pagarés asumido por las Entidades Participantes en virtud del Contrato de Participación. El importe máximo a emitir al amparo del Programa estará limitado por el Saldo Vivo de Pagarés, que en cada momento no podrá exceder de CINCUENTA MILLONES DE EUROS (€ 50.000.000).
- La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá realizar emisiones de Pagarés al amparo del Programa durante un plazo máximo de veinte (20) años. El Programa deberá ser renovado anualmente mediante la presentación del pertinente folleto de renovación ante la CNMV, por lo que la duración del Programa, a efectos de su registro, es de un año a contar desde la fecha de inscripción del presente Folleto (o del pertinente folleto de renovación) en los registros oficiales de la CNMV.

*Fecha de Vencimiento Final:* coincidirá con la última fecha vencimiento de Pagarés emitidos al amparo del Programa (la "**Fecha de Vencimiento Final**").

*Fecha de Vencimiento Legal:* coincidirá con la fecha en la que se cumplan dos (2) años desde la Fecha de Vencimiento Final o, si dicha fecha no fuese un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente posterior (la "**Fecha de Vencimiento Legal**"), sin perjuicio de la posibilidad de que el Fondo sea liquidado anticipadamente por concurrir las circunstancias previstas en el apartado III.8.1 del presente Folleto.

*Calificación del riesgo crediticio del Programa:* El Programa ha sido calificado F1+ por FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. (antes FITCH IBCA ESPAÑA, S.A.).

*Mercado Secundario Oficial donde se solicitará la admisión a cotización:* AIAF Mercado de Renta Fija.

### **MEJORAS CREDITICIAS**

- *Fondo de Reserva.* Existe un Fondo de Reserva cuya finalidad es permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago, en caso de insuficiencia de otros Fondos Disponibles. El Fondo de Reserva está depositado en la Cuenta de Tesorería y permanecerá depositado allí hasta la fecha de liquidación del Fondo.
- *Precio Aplazado.* Con objeto de dotar de liquidez al Fondo, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, reserva en cada Fecha de Compra un porcentaje del precio de compra de los Derechos de Crédito que es calculado trimestralmente, con arreglo a lo previsto en el apartado IV.2.2.4 del presente Folleto.
- *Cuenta de Tesorería a tipo de interés garantizado.* La Cuenta de Tesorería abierta a nombre del Fondo en la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (como Agente Financiero) está remunerada a un tipo de interés pactado de forma que se garantice un rendimiento mínimo del saldo habido en la misma.

### **ENTIDADES PARTICIPANTES**

*Entidades Participantes:* BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS y CALYON, SUCURSAL EN ESPAÑA (las "**Entidades Participantes**").

Las Entidades Participantes son las únicas que pueden participar en las subastas de emisión de Pagarés. A tal efecto, las Entidades Participantes han asumido frente a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, el compromiso de concurrir habitualmente a las subastas convocadas por la Sociedad Gestora realizando ofertas competitivas para la suscripción de los Pagarés emitidos al amparo del Programa.

Las Entidades Participantes han asumido un compromiso de liquidez renovable anualmente para las emisiones al amparo del Programa, cuyo objeto es conceder liquidez a los tenedores de los Pagarés mediante la cotización de precios de compra y venta de tales Pagarés.

### **ENTIDAD ASEGURADORA**

La CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (a estos efectos, la "**Entidad Aseguradora**") ha asumido el compromiso de adquirir por sí misma los Pagarés no adjudicados en virtud de las subastas de Pagarés realizadas al amparo del Programa. Asimismo, se ha comprometido a suscribir por sí misma la totalidad de los Pagarés emitidos con posterioridad al anuncio de liquidación del Fondo.

### **SERVICIO FINANCIERO DE LOS PAGARÉS**

El servicio financiero de los Pagarés es atendido a través de la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (a estos efectos, el "**Agente Financiero**"), estando regulada su relación con el Fondo por lo dispuesto en el Contrato de

Prestación de Servicios Financieros suscrito en la fecha de constitución del Fondo con la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta de este último.

## **FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**

### **Fondos Disponibles**

Los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el Orden de Prelación de Pagos descrito a continuación (conjuntamente, los "**Fondos Disponibles**") serán las cantidades depositadas en cada momento en la Cuenta de Tesorería, derivadas de los siguientes conceptos:

- (a) El precio de emisión de los Pagarés;
- (b) Las cantidades cobradas de los Derechos de Crédito;
- (c) Los intereses de demora correspondientes a los Derechos de Crédito, calculados al tipo de interés de demora aplicable a cada una de las facturas y/o recibos subyacentes;
- (d) El Fondo de Reserva;
- (e) La rentabilidad obtenida por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería del Fondo;
- (f) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo.

### **Orden de Prelación de Pagos**

Los Fondos Disponibles se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago o de retención en cada fecha de vencimiento/reembolso de Pagarés, según lo descrito en este Folleto, y en el siguiente orden (el "**Orden de Prelación de Pagos**"):

- 1º Pago o provisión de los gastos ordinarios y extraordinarios (incluidas las comisiones descritas en el presente Folleto).
- 2º Reembolso de los Pagarés que venzan en la correspondiente fecha.
- 3º En su caso, pago del Precio al Contado de los Derechos de Crédito Adicionales adquiridos en la correspondiente Fecha de Compra o, en caso de que la fecha de vencimiento/reembolso de Pagarés no coincida con una Fecha de Compra, retención en la Cuenta de Tesorería de la Cantidad de Compra al Precio al Contado.
- 4º Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del Fondo de Reserva en su nivel inicial.
- 5º En su caso, pago, en cada Fecha de Cálculo, del Precio Aplazado pendiente acumulado de los Derechos de Crédito adquiridos durante los Periodos de Cálculo anteriores, conforme a lo previsto en el apartado IV.2.2.4 del presente Folleto y devolución de la dotación de gastos iniciales del Fondo (a prorrata de los importes debidos en caso de insuficiencia de Fondos Disponibles).

### **Otras reglas**

- 1. En caso de que la fecha en la que haya de satisfacerse alguno de los pagos descritos en el primer puesto del Orden de Prelación de Pagos no coincida con una fecha de vencimiento/reembolso de Pagarés, la Sociedad Gestora efectuará la correspondiente provisión para hacer frente a dicho pago, cuyo importe permanecerá retenido en la Cuenta de Tesorería hasta que proceda satisfacerlo.

2. En caso de que los Fondos Disponibles fueran insuficientes para atender alguno de los pagos relacionados en el Orden de Prelación de Pagos, serán de aplicación las siguientes reglas:
  - (i) Los Fondos Disponibles se aplicarán a los distintos conceptos mencionados según el Orden de Prelación de Pagos establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos acreedores del mismo rango.
  - (ii) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de reembolso/vencimiento de Pagarés, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
  - (iii) Las cantidades no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.
3. En caso de que tuviese lugar un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra mencionado en el apartado IV.2.2.2, así como en caso de liquidación anticipada del Fondo con arreglo al apartado III.8.1, el pago del Precio Aplazado se postergará hasta la total liquidación de todos los pagos y gastos anteriores, incluida la total amortización de los Pagarés emitidos al amparo del Programa.
4. En caso de que el Fondo tuviera que abonar gastos extraordinarios por un importe superior a 45.000 euros, el pago de la suma que exceda dicha cifra de 45.000 euros se postergará en el Orden de Prelación de Pagos tras el reembolso de los Pagarés.
5. En caso de que una Fecha de Compra de Derechos de Crédito Adicionales no coincida con una fecha de vencimiento de Pagarés la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá, en la fecha de vencimiento de Pagarés anterior a dicha Fecha de Compra, a retener en la Cuenta de Tesorería una suma igual a la Cantidad de Compra al Precio al Contado de los Derechos de Crédito Adicionales a adquirir.

### **RIESGOS ASOCIADOS AL FONDO**

En particular, las perspectivas del Fondo dependen de la evolución de determinados factores de riesgo. A continuación se describen determinados factores que los potenciales adquirentes de los Pagarés deberían considerar con carácter previo a la adquisición de los Pagarés. La siguiente información no es completa por lo que los potenciales adquirentes deberían considerar toda la información contenida en este Folleto.

*Riesgo de impago de los Derechos de Crédito.* De acuerdo con lo previsto en el Capítulo V del presente Folleto, los titulares de los Pagarés emitidos al amparo del Programa correrán con el riesgo de impago de los Derechos de Crédito agrupados en el activo del Fondo.

El Cedente no ha asumido ni asumirá responsabilidad alguna por el impago de los Deudores. Tampoco ha asumido ni asumirá, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni ha otorgado ni otorgará garantías o avales, ni tiene suscritos ni suscribirá pactos de recompra de los Derechos de Crédito, salvo respecto a los que no se hayan ajustado (en la fecha de constitución del Fondo) o no se ajusten (en las sucesivas Fechas de Compra de Derechos de Crédito Adicionales) a las condiciones y características contenidas en el apartado IV.2.1.3.a) de este Folleto y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado IV.2.2.3.f) de este Folleto.

No se estima un mayor riesgo de impago de los Derechos de Crédito con la aplicación del Nuevo Reglamento de Distribución de la Unión Europea mencionado en el apartado III.8.5 de este Folleto.

*Intereses de demora.* En ningún caso la existencia de retrasos en el reembolso del principal a los titulares de los Pagarés dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

*Protección limitada.* Las expectativas de cobro de los Derechos de Crédito están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez y otros y, con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, la situación financiera de los Deudores, las condiciones económicas generales y otros factores similares. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito, ésta es limitada. Si, por alcanzar los impagos de los Derechos de Crédito un nivel elevado, la mejora de crédito disminuyera o desapareciera, el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Pagarés soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

*Ausencia de acción contra terceros distintos del Fondo.* Los Pagarés son pasivos exclusivamente del Fondo. En concreto, los Pagarés no constituyen ningún pasivo, deuda, u obligación de ningún tipo del Cedente, de la Sociedad Gestora, ni de ninguna de sus filiales y no garantiza a los titulares de los Pagarés el pago de los mismos.

*Confianza en la capacidad crediticia del Cedente.* El Cedente asume diferentes funciones en la presente transacción. Por ello, los titulares de los Pagarés descansan no sólo en la solvencia de los Deudores, sino también en la solvencia del Cedente en relación con las funciones desempeñadas por éste en la operación. En el supuesto de que menguara la capacidad crediticia del Cedente, las funciones inicialmente asumidas por el Cedente deberán ser traspasadas, en caso de ser legalmente posible, a otra(s) entidad(es) adecuada(s) y con una calificación suficiente, y, si no pudiera encontrarse otra entidad aceptable, el Fondo podrá extinguirse y ser liquidado anticipadamente.

*Confianza en el desempeño de las Funciones de Gestión.* El Cedente ha de desempeñar la gestión y administración de los Derechos de Crédito de conformidad con los criterios de seguimiento y cobros del Cedente y tiene la obligación de ejercer dichas funciones con la misma diligencia y criterios que emplee en la gestión y administración de los derechos de crédito comerciales propios que sean comparables a los Derechos de Crédito cedidos al Fondo. Por ello, el Fondo descansa en el cumplimiento por el Cedente de su política habitual de seguimiento y cobros en relación con la gestión, cobro, ejecución y administración de los Derechos de Crédito.

*Significado de la calificación asignada al Programa.* La calificación asignada al Programa por la Entidad de Calificación refleja la valoración de la misma de la probabilidad de que los titulares de los Pagarés perciban el importe de amortización de los mismos en función del valor de los Derechos de Crédito y de la mejora crediticia del Programa. La calificación del Programa no supone una recomendación de compra, mantenimiento o venta de ningún Pagaré emitido al amparo del Programa ni una indicación de su liquidez, precio de mercado o de su conveniencia para un inversor particular. No hay certeza alguna de que la calificación permanezca inalterada durante un periodo de tiempo o de que la misma no será retirada o revisada a la baja por la Entidad de Calificación si, a juicio de ésta, las circunstancias así lo exigieran.

## **NATURALEZA DE ESTA INFORMACIÓN**

Esta información goza de la naturaleza de Folleto Informativo a los efectos de lo establecido en el Real Decreto 926/1998 y el Real Decreto 291/1992, modificado por el Real Decreto 2590/1998 de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores y se encuentra inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde el 9 de agosto de 2005.

La Sociedad Gestora, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., que constituyó y que administra el Fondo, es responsable del contenido del Folleto (sin perjuicio de la responsabilidad asumida por las demás entidades intervinientes).

La inscripción del Folleto en los registros oficiales de la CNMV no implica recomendación de suscripción de los valores ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia del Fondo, o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos.

## ÍNDICE

<b>CAPÍTULO I</b>	Personas que asumen la responsabilidad de su contenido y organismos supervisores del Folleto	<b>11</b>
<b>CAPÍTULO II</b>	Información relativa a los valores que se emiten con cargo al Fondo	<b>14</b>
<b>CAPÍTULO III</b>	Información de carácter general sobre el Fondo	<b>51</b>
<b>CAPÍTULO IV</b>	Informaciones sobre las características de los Derechos de Crédito titulizados a través del fondo	<b>77</b>
<b>CAPÍTULO V</b>	Información sobre la operativa económico-financiera del Fondo	<b>119</b>
<b>CAPÍTULO VI</b>	Información de carácter general sobre la Sociedad Gestora del Fondo	<b>137</b>
<b>CAPÍTULO VII</b>	Evolución reciente y perspectivas del Fondo	<b>141</b>
<b>ANEXO I</b>	Certificación de los acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora	
<b>ANEXO II</b>	Carta de calificación de la Entidad de Calificación	
<b>ANEXO III</b>	Carta de la Entidad Directora	
<b>ANEXO IV</b>	Declaración del Cedente	
<b>ANEXO V</b>	Cuadro resumen de la negociación de Pagarés admitidos en AIAF	
<b>ANEXO VI</b>	Información Periódica	

## CAPÍTULO I

### PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

#### I.1 Personas que asumen la responsabilidad por el contenido del folleto

##### I.1.1 Nombre, apellidos, número de documento nacional de identidad o documento de identificación personal y cargo o poderes de la persona o personas naturales que, en representación de la Sociedad Gestora, asumen la responsabilidad por el contenido del folleto

D. LUIS MIRALLES GARCÍA, con DNI número 50.148.259-W, en representación de AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. (la "**Sociedad Gestora**"), promotora del fondo de titulización que denominado AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el "**Fondo**"), asume, en nombre de la Sociedad Gestora, la responsabilidad del contenido del presente Folleto.

D. LUIS MIRALLES GARCÍA actúa en calidad de Director General de la Sociedad Gestora, en virtud de las facultades que le fueron conferidas por el Consejo de Administración de dicha entidad en su reunión de 22 de julio de 2005.

La Sociedad Gestora tiene su domicilio social en Madrid, calle de Alcalá 18 – 2ª Planta, su CIF es el número A-80732142 y está inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") con el número 5.

##### I.1.2 Mención de que a juicio de dicha persona o personas los datos contenidos en el folleto son conformes a la realidad y que no se omite ningún hecho susceptible de alterar su alcance

D. LUIS MIRALLES GARCÍA confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

#### I.2 Organismos supervisores

El Folleto de Constitución del Fondo fue inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 10 de agosto de 2004.

El presente Folleto Informativo relativo a la renovación del Programa de emisión de Pagarés (en adelante, el "**Folleto**") ha sido inscrito en los registros oficiales de la CNMV el día 9 de agosto de 2005.

El registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de suscripción de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia del Fondo o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos.

### **I.3 Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que hayan verificado el número, importe, y, características o atributos de los activos objeto de titulización a través del Fondo**

La Sociedad Gestora remitirá a la CNMV, dentro de los cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio contable del Fondo, un informe de auditoría sobre los atributos mencionados en el apartado I.5 siguiente, de los Derechos de Crédito que se hayan adquirido durante dicho ejercicio así como los que se encuentren en el activo del Fondo a 31 de diciembre de cada año, de conformidad con lo exigido en el artículo 5 en relación con el artículo 8 del Real Decreto 926/1998.

### **I.4 Cuentas anuales auditadas del Cedente**

Se hace constar, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 2.2 a) 1º del Real Decreto 926/1998, que el Cedente dispone de cuentas auditadas de los tres últimos ejercicios (cerrados a 31 de diciembre de 2002, 31 de diciembre 2003 y 31 de diciembre de 2004) con opinión favorable en, al menos, el informe de auditoría emitido respecto del último ejercicio (cerrado a 31 de diciembre de 2004).

### **I.5 Atributos a verificar**

La verificación de la auditoría referida en el apartado I.3 anterior versará sobre una serie de atributos tanto cuantitativos como cualitativos de los Derechos de Crédito incorporados al activo del Fondo durante un año natural y, en concreto, como mínimo, sobre los siguientes aspectos:

- a) Deudor
- b) N.I.F. del Deudor
- c) Naturaleza del Deudor
- d) Dirección
- e) Soporte físico
- f) Fecha de emisión
- g) Fecha de vencimiento
- h) Importe
- i) Número de factura
- j) Retrasos en los pagos

- k) Seguro de transporte
- l) Fecha de cesión
- m) Período medio de vencimiento
- n) Naturaleza del derecho de crédito
- o) Seguros asociados
- p) Pólizas de crédito o avales bancarios

#### **I.6 Nombre, domicilio y cualificación de los auditores que hayan verificado las cuentas anuales de los tres últimos ejercicios**

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 (el único ejercicio cerrado hasta ahora durante la vida del Fondo) han sido auditadas sin salvedades por la firma ERNST & YOUNG, S.L., con NIF B-78970506, con domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, planta 3ª, 28020 Madrid, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0530.

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2004, junto con su correspondiente informe de auditoría e informe de gestión, han sido presentadas en la CNMV conforme a lo establecido en el apartado III.7.4 a) siguiente.

En el Capítulo V se recoge el balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondientes al ejercicio 2004.

Además de en la CNMV, las cuentas anuales del Fondo pueden ser consultadas en el domicilio social de la Sociedad Gestora (calle Alcalá 18 - 2ª Planta, Madrid) y en la página de Internet de esta última ([www.ahorroytitulizacion.com](http://www.ahorroytitulizacion.com)).

## CAPÍTULO II

### INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE SE EMITEN CON CARGO AL FONDO

#### II.1 Información sobre requisitos y acuerdos previos necesarios sobre los valores que se emiten con cargo al Fondo, así como, también, sobre las condiciones de adquisición por el Fondo de los Activos

##### II.1.1 Acuerdos sociales relativos a la cesión de los Derechos de Crédito y a la renovación del Programa

###### *Acuerdos de cesión de los Derechos de Crédito*

El Consejo de Administración del Cedente acordó, en su sesión del 24 de marzo de 2004, ceder al Fondo los Derechos de Crédito, en los términos que constan en la certificación anexada al Folleto de Constitución del Fondo.

###### *Acuerdo de renovación del Programa*

La constitución del Fondo, así como el establecimiento del programa de emisión de pagarés (en adelante, el "**Programa**") fue aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión de 26 de abril de 2004, tal como consta en la certificación anexada al Folleto de Constitución del Fondo.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión de 22 de julio de 2005, acordó proceder a la renovación anual del Programa. Se adjunta como **Anexo I** al Folleto certificación de los acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora relativos a la renovación del Programa.

Con arreglo a lo allí acordado, la Sociedad Gestora realizará emisiones de Pagarés al amparo del Programa por un plazo máximo de veinte (20) años (a contar desde la fecha de registro del Folleto de Constitución del Fondo). La duración del Programa, a efectos de su registro, es hasta el 9 de agosto de 2006. Tal como se establece en el Folleto de Constitución del Fondo y en la Escritura de Constitución, el Programa se renovará anualmente mediante la presentación del pertinente folleto ante la CNMV.

##### II.1.2 Información sobre los requisitos y acuerdos previos para la admisión a negociación en Bolsa o en un mercado secundario organizado

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, solicitará la inclusión de los Pagarés que se emitan al amparo del Programa en el Mercado de Renta Fija de

la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (“**AIAF**”), mercado secundario oficial de valores reconocido en la Disposición Transitoria Sexta de la Ley 37/1998, de 16 noviembre, de reforma de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Dicha solicitud se efectuará por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tan pronto como se expidan las certificaciones complementarias llevadas a cabo de conformidad con el artículo 6 del Real Decreto 116/1992 y, en todo caso, dentro de los siete (7) días naturales siguientes a la resolución de la correspondiente subasta.

La Sociedad Gestora hará cuanto esté en su mano para conseguir que la admisión a negociación de los Pagarés se produzca antes de transcurridos quince (15) días desde su emisión y en todo caso, con anterioridad al vencimiento de los Pagarés cuya admisión a cotización se solicite.

En el supuesto de que no tenga lugar en el mencionado plazo la admisión a cotización de los Pagarés en AIAF, la Sociedad Gestora informará inmediatamente a los titulares de los Pagarés especificando las causas de dicho incumplimiento, mediante publicación en un periódico de difusión nacional, de acuerdo con lo establecido en el apartado III.5.3.b), todo ello sin perjuicio de la responsabilidad contractual de la Sociedad Gestora que pudiera derivarse del citado incumplimiento.

Asimismo, y a los efectos de su negociación en AIAF, la Sociedad Gestora ha solicitado, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de los Pagarés en la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A. (la “**SOCIEDAD DE SISTEMAS**”) de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Pagarés de acuerdo con las normas de funcionamiento que, respecto de los valores admitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por la SOCIEDAD DE SISTEMAS.

La SOCIEDAD DE SISTEMAS, sociedad anónima nacida al amparo del artículo primero, apartado segundo de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, que modifica el artículo 44 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, tiene su domicilio en Madrid 28020, calle Pedro Teixeira, 8.

## **II.2 Autorización administrativa previa de la emisión u oferta**

No procede autorización administrativa previa del Programa distinta a la inscripción previa del Folleto en los registros oficiales de la CNMV.

## **II.3 Evaluación del riesgo inherente a los valores emitidos con cargo al Fondo realizada por entidad calificadoradora reconocida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores**

La Sociedad Gestora ha encargado la valoración del riesgo crediticio del Programa a FITCH RATINGS ESPAÑA, S.A.U. (antes FITCH IBCA ESPAÑA, S.A.) ("**FITCH**" o la "**Entidad de Calificación**"), entidad calificadora reconocida por la CNMV a los efectos de lo dispuesto en el artículo 2.3.b) del Real Decreto 926/1998 y que opera de acuerdo con la metodología, criterios y control de calidad de FITCH RATINGS.

### **Calificación otorgada al Programa de Pagarés**

Con fecha 6 de agosto de 2004, la Entidad de Calificación asignó al Programa una calificación F1+ con carácter provisional. Dicha calificación fue confirmada como final con fecha 9 de agosto de 2004.

Con motivo de la renovación del Programa, FITCH ha confirmado la calificación F1+ otorgada al Programa mediante carta de fecha 8 de agosto de 2005, copia de la cual se adjunta al presente Folleto como **Anexo II**.

La revisión a la baja de la calificación concedida al Programa, en su caso, constituirá una causa de liquidación anticipada del Fondo de acuerdo con lo dispuesto en el apartado III.8.1 siguiente, y será comunicada inmediatamente a la CNMV.

### **Consideraciones sobre la calificación**

Las escalas de calificación de FITCH para emisiones de deuda a corto plazo son las siguientes:

<b>Corto Plazo</b>
F1
F2
F3
B
C
D

FITCH aplica los modificadores "+" o "-" para indicar la posición relativa de una calificación dentro de las principales categorías de calificación. Los modificadores citados no se predicen, entre las calificaciones a largo plazo, de la calificación AAA ni de la CCC o inferior, ni de las calificaciones a corto plazo distintas de F1.

A continuación se describe la significación atribuida por FITCH a la calificación F1, empleada en el presente Folleto:

- F1** La calificación "F1", otorgada por Fitch, indica una calidad crediticia máxima. Indica la capacidad más fuerte para hacer frente al pago de las obligaciones

financieras de manera puntual. Puede añadirse a esta calificación el signo “+” para indicar alguna cualidad crediticia excepcionalmente fuerte.

La calificación realizada por FITCH acerca del riesgo de crédito es una opinión sobre la capacidad de los Pagarés para cumplir el pago puntual del principal recibido por el Fondo durante la vida de la operación, y en cualquier caso antes del vencimiento legal de la operación.

La calificación de FITCH no constituye una evaluación del riesgo de que los Deudores realicen pagos anticipados. La calificación no supone en modo alguno valorar el nivel de rendimiento recibido por los inversores.

La calificación asignada, así como toda revisión o suspensión de la misma:

- (i) es formulada por la Entidad de Calificación sobre la base de numerosas informaciones que recibe y de las que la Entidad de Calificación no garantiza su exactitud ni que sean completas, de forma que la Entidad de Calificación no podría en forma alguna ser considerada responsable de las mismas; y
- (ii) no constituye y no podría en modo alguno interpretarse como una invitación, recomendación o incitación dirigida a los inversores para que procedan a llevar a cabo cualquier tipo de operación sobre los Pagarés y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Pagarés.

La calificación asignada puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la Entidad de Calificación en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. Dichas situaciones serán puestas de inmediato en conocimiento tanto de la CNMV como de los titulares de los Pagarés, de acuerdo con lo previsto en el apartado III.5.3. La suspensión y retirada de la calificación asignada al Programa, así como una rebaja de la misma por debajo de F1, será causa de liquidación anticipada del Fondo, según se prevé en el apartado III.8.1.

Para realizar el proceso de calificación y seguimiento, la Entidad de Calificación confía en la exactitud y lo completo de la información que les proporciona la Sociedad Gestora, los abogados y otros expertos.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se compromete a suministrar a la Entidad de Calificación información periódica sobre la situación del Fondo y el comportamiento de los Derechos de Crédito, conforme a lo establecido en el apartado III.5.3 del presente Folleto. Igualmente, facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

## **II.4 Naturaleza y denominación de los valores emitidos al amparo del Programa**

Los valores ofrecidos son Pagarés emitidos al descuento, representados en anotaciones en cuenta, e integrados en el Programa de emisión de Pagarés al que se hace referencia en el apartado II.1 anterior.

### **II.4.1 Régimen jurídico de los Pagarés**

Los Pagarés poseen la naturaleza jurídica de valores negociables con rendimiento implícito. En su condición de valores negociables, quedan sujetos al régimen jurídico previsto para los mismos en la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, reformada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "**Ley 24/1988**").

La emisión de Pagarés con cargo al Fondo y su representación por medio de anotaciones en cuenta no se oponen a la legislación vigente, ajustándose al Real Decreto 926/1998, a la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de las Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria ("**Ley 19/1992**"), de lo dispuesto en el Capítulo II del Título I de la Ley 24/1988; del Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles (el "**Real Decreto 116/1992**"), según la redacción vigente de dichas normas en cada momento y demás disposiciones que resulten aplicables.

Los Pagarés se representarán por medio de anotaciones en cuenta. De acuerdo con lo establecido en el artículo 11 del Real Decreto 116/1992, los Pagarés representados por medio de anotaciones en cuenta se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. Una vez practicada la referida inscripción, los Pagarés quedarán sometidos a las normas previstas en el Capítulo II del Título I de la Ley 24/1988 y en el Real Decreto 116/1992.

Dada la forma de representación de los Pagarés mediante anotaciones en cuenta, no les será de aplicación la Ley Cambiaria y del Cheque.

### **II.4.2 Otras implicaciones y riesgos que debido a la naturaleza jurídica y económica de los activos que se agrupan en el Fondo, pudieran afectar al servicio financiero de los valores emitidos con cargo al Fondo como consecuencia del proceso de titulización de dichos activos**

#### **a) Riesgo de impago de los Derechos de Crédito**

De acuerdo con lo previsto en el Capítulo V del presente Folleto, los titulares de los Pagarés emitidos al amparo del Programa correrán con el riesgo de impago de los Derechos de Crédito agrupados en el activo del Fondo.

El Cedente no ha asumido ni asumirá responsabilidad alguna por el impago de los Deudores. Tampoco ha asumido ni asumirá, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni ha otorgado ni otorgará garantías o avales, ni tiene suscritos ni suscribirá pactos de recompra de los Derechos de Crédito, salvo respecto a los que no se hayan ajustado (en la fecha de constitución del Fondo) o no se ajusten (en las sucesivas Fechas de Compra de Derechos de Crédito Adicionales) a las condiciones y características contenidas en el apartado IV.2.1.3.a) de este Folleto y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado IV.2.2.3.f) de este Folleto.

No se estima un mayor riesgo de impago de los Derechos de Crédito con la aplicación del Nuevo Reglamento de Distribución de la Unión Europea mencionado en el apartado III.8.5 de este Folleto.

#### **b) Intereses de demora**

En ningún caso la existencia de retrasos en el reembolso del principal a los titulares de los Pagarés dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

#### **c) Protección limitada**

Las expectativas de cobro de los Derechos de Crédito están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez y otros y, con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, la situación financiera de los Deudores, las condiciones económicas generales y otros factores similares. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito, ésta es limitada. Si, por alcanzar los impagos de los Derechos de Crédito un nivel elevado, la mejora de crédito disminuyera o desapareciera, el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Pagarés soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

### **II.5 Forma de representación y denominación y domicilio de la entidad encargada del registro contable de los valores emitidos con cargo al Fondo**

Los Pagarés estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. De conformidad con la Disposición Adicional Decimocuarta de la Ley 37/1998, el Folleto Informativo del Fondo bastará para la representación por medio de anotaciones en cuenta de los Pagarés, una vez emitidas las certificaciones complementarias análogas a las previstas en el apartado 2 del artículo 6 del Real

Decreto 116/1992. Las características diferenciadas de los Pagarés emitidos en sucesivas emisiones realizadas por el Fondo serán las que consten en las citadas certificaciones.

Los titulares de los Pagarés serán identificados como tales según resulte del registro contable llevado por las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS, entidad a la que se ha encargado el registro contable de los Pagarés, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Pagarés de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por la SOCIEDAD DE SISTEMAS.

De conformidad con el artículo 15 de Real Decreto 116/1992, la persona o entidad que aparezca legitimada en los asientos del registro contable se presumirá titular legítimo de los Pagarés respectivos y, en consecuencia, podrá exigir de la Sociedad Gestora, que actuará en representación y por cuenta del Fondo, que realice en su favor las prestaciones a que den derecho los Pagarés. Asimismo, de conformidad con el artículo 18 del Real Decreto 116/1992, la legitimación para la transmisión y el ejercicio de los derechos derivados de los Pagarés podrá acreditarse mediante la exhibición de certificados de legitimación en los que constarán las menciones legalmente exigidas y que se expedirán a solicitud y coste del titular de los Pagarés en cuestión. Dichos certificados no conferirán más derechos que los relativos a la legitimación.

Los Pagarés podrán transmitirse libremente por cualquier medio admitido en Derecho y de acuerdo con las normas del mercado donde coticen. La titularidad de cada Pagaré se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión en favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros. En este sentido, el tercero que adquiriera a título oneroso los Pagarés representados por anotaciones en cuenta de persona que, según los asientos del registro contable, aparezca legitimada para transmitirlos, no estará sujeto a reivindicación, a no ser que en el momento de la adquisición haya obrado de mala fe o con culpa grave.

La constitución de derechos reales limitados u otra clase de gravámenes sobre los Pagarés deberá inscribirse en la cuenta correspondiente. La inscripción de la prenda equivale al desplazamiento posesorio del título. La constitución del gravamen será oponible a terceros desde el momento en que haya practicado la correspondiente inscripción.

## **II.6 Importe total de las emisiones del Programa**

El importe máximo a emitir por el Fondo al amparo del Programa está limitado por el saldo vivo máximo de Pagarés que, en cada momento, no podrá exceder de CINCUENTA MILLONES DE EUROS (€ 50.000.000).

## **II.7 Importes nominal y efectivo de cada Pagaré, con indicación, cuando exista, de la prima de emisión expresada en proporción sobre el nominal y en unidades monetarias por valor. Moneda en que se expresan los valores que se emiten con cargo al Fondo**

El importe nominal de cada uno de los Pagarés es de CIEN MIL EUROS (€ 100.000).

Los Pagarés son emitidos al descuento, por lo que el precio efectivo de emisión de cada Pagaré se determinará en el momento de su emisión, en función del tipo de descuento que determine la Sociedad Gestora de conformidad con lo previsto en el apartado II.11 de este Folleto, calculándose con arreglo a la siguiente fórmula:

$$E = \frac{N}{1 + (i \times d / 360)}$$

Donde:

$E$  = Valor efectivo del Pagaré.

$N$  = Importe nominal del Pagaré.

$i$  = Tipo de descuento (expresado en tanto por uno).

$d$  = Número de días naturales entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de reembolso (excluida)

La operativa de cálculo se realizará con tres decimales redondeando el importe efectivo a céntimos de euro.

El tipo de descuento será el fijado por la Sociedad Gestora con ocasión de cada emisión de Pagarés, en virtud del procedimiento de subasta que se describe en el apartado II.11 siguiente.

A título de ejemplo, en el apartado II.11 se incluyen dos tablas en la que se detallan los importes efectivos a desembolsar para la compra de un Pagaré de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) para plazos de emisión de 30, 60 y 90 días y tipos de descuento de entre un 1% y 4,50%.

## **II.8 Comisiones y gastos conexos de todo tipo que obligatoriamente hayan de soportar los inversores con ocasión de la suscripción de los valores emitidos con cargo al Fondo**

Los Pagarés serán emitidos por el Fondo sin exigir comisión o repercutir gasto alguno en la suscripción de los Pagarés o en la amortización de los mismos.

Lo anterior es sin perjuicio de los gastos o comisiones que puedan cobrar las Entidades Participantes, de acuerdo con la legislación vigente, a las personas o entidades que adquieran de ellas Pagarés emitidos al amparo del Programa.

## **II.9 Mención, si procede, de la existencia, en su caso, de comisiones a cargo de tenedores de los valores emitidos con cargo al Fondo, representados obligatoriamente en anotación en cuenta, en concepto de inscripción y mantenimiento de saldo**

Los gastos de inclusión de la emisión de Pagarés en el registro contable de la SOCIEDAD DE SISTEMAS serán a cargo del Fondo, no siendo repercutidos a los tenedores de los Pagarés. La SOCIEDAD DE SISTEMAS no percibe comisión alguna en concepto de mantenimiento de saldo.

Las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los Pagarés en concepto de administración de valores que libremente determinen y que en su momento hayan sido comunicadas al Banco de España o a la CNMV, como organismos supervisores de las mismas. Las tarifas máximas repercutibles a los titulares de los Pagarés por las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS serán las indicadas en sus respectivos Folletos Informativos de Tarifas, que se encuentran a disposición del público en el domicilio social y en todas las sucursales, oficinas y representaciones de dichas entidades.

## **II.10 Cláusula de tipo de interés**

### **II.10.1 Tipo de interés nominal**

Los Pagarés son emitidos al descuento, mediante la aplicación de un tipo de interés de descuento a su importe nominal, que es fijado por la Sociedad Gestora para cada una de las emisiones de Pagarés al amparo del sistema de subastas competitivas descrito en el apartado II.11 siguiente. Lo anterior implica que la rentabilidad de cada Pagaré vendrá determinada por la diferencia entre el precio de reembolso o amortización y el de suscripción o adquisición.

El valor efectivo a desembolsar por el suscriptor por la adquisición de cada Pagaré quedará determinado mediante la aplicación al valor nominal de los Pagarés (100.000 euros) del correspondiente tipo de descuento que fije la Sociedad Gestora con ocasión de su emisión.

El rendimiento para el inversor quedará implícito en el nominal a reembolsar del Pagaré en la fecha de vencimiento (100.000 euros).

**II.10.2 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de intereses de los valores emitidos con cargo al mismo, e indicación precisa del apartado de este Folleto donde se describen las reglas de prelación establecidas en los pagos del Fondo, y en concreto las que afectan a los pagos de intereses de dichos valores**

Los Pagarés se emiten al descuento, y el rendimiento para el inversor quedará implícito en el nominal a reembolsar del Pagaré en la fecha de vencimiento del mismo. En consecuencia, no existirán propiamente pagos de intereses en relación con los Pagarés.

**II.10.3 Fechas, lugar, entidades y procedimiento para el pago de los intereses**

No procede, al no existir propiamente pago de cupones.

**II.11 Colocación y adjudicación de los Pagarés – Procedimiento de subasta de Pagarés**

El Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, emitirá y colocará los Pagarés mediante la convocatoria de subastas en las que únicamente podrán tomar parte las Entidades Participantes, según se describe a continuación.

De forma resumida, el procedimiento de subasta mediante el cual se emitirán y adjudicarán los Pagarés a las Entidades Participantes, puede describirse de la siguiente forma:

Fecha y Convocatoria de las subastas

Las sucesivas subastas de Pagarés se celebrarán cuando lo estime oportuno la Sociedad Gestora y previa convocatoria de las mismas.

Se estima que se celebrará una subasta como máximo una (1) vez al mes y como mínimo una (1) vez cada tres meses. La Sociedad gestora, en caso de ser necesario, deberá hacer coincidir cada nueva emisión de Pagarés con una fecha de vencimiento de Pagarés vivos, con la finalidad de mantener el equilibrio financiero del Fondo.

La convocatoria de cada subasta será anunciada por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a las Entidades Participantes al menos dos (2) Días Hábiles antes de la fecha límite para que aquéllas presenten sus peticiones. La convocatoria se enviará asimismo a la Entidad Aseguradora, a efectos del compromiso de aseguramiento asumido por esta última en virtud del Contrato de Aseguramiento.

Serán “**Días Hábiles**” todos los que no sean los días inhábiles del calendario TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross-Settlement Express Transfer System*) vigente en cada momento, ni día festivo en Madrid capital, ni sábado o domingo.

En las convocatorias de subastas la Sociedad Gestora hará constar, como mínimo, las siguientes informaciones:

- a) Las fechas de emisión y amortización de los Pagarés que se vayan a emitir;
- b) La fecha límite de presentación de peticiones a la Sociedad Gestora;
- c) La fecha de resolución de la subasta;
- d) La fecha y hora límite de pago de los Pagarés adjudicados en la subasta;
- e) El importe nominal mínimo exento de prorrateo, en su caso (dicho importe es el valor nominal mínimo de los Pagarés que deberán ofrecer las Entidades Participantes para quedar exento del prorrateo previsto en el apartado II.19.6;
- f) El valor nominal mínimo de las peticiones;
- g) El importe total de la emisión en cuestión desglosada por los plazos de vencimiento u otras características identificativas de los Pagarés que se vayan a emitir.

#### Participación en las subastas

Únicamente las Entidades Participantes podrán participar en las subastas de Pagarés realizando ofertas.

De acuerdo con el Contrato de Participación referido en el apartado V.5.2.2, las Entidades Participantes se han comprometido ante la Sociedad Gestora a que, convocada una subasta de Pagarés en los términos antes descritos, concurrirán habitualmente a las mismas ofertando precios competitivos de mercado y por importes mínimos (para cada Entidad Participante y subasta) de TRES MILLONES DE EUROS (€ 3.000.000), salvo en el supuesto de que el importe nominal subastado fuese inferior a dicho importe, en cuyo caso las Entidades Participantes deberán realizar una oferta por la totalidad de los Pagarés objeto de la subasta.

Las Entidades Participantes podrán formular sus peticiones por medio de fax o correo electrónico dirigido a la Sociedad Gestora.

Las Entidades Participantes podrán formular diversas peticiones a precios diferentes dentro de la misma subasta.

La Sociedad Gestora se reserva el derecho a rechazar una petición de una Entidad Participante en caso de estimar que el precio ofrecido por la misma no fuese competitivo. En todo caso, se entenderá que un precio cuyo equivalente en tipo sea superior al tipo Euribor más cuatro (4) puntos básicos (el “**Tipo Máximo**”) no tiene

carácter competitivo, de manera que cualquier petición por un precio cuyo equivalente en tipo sea superior al Tipo Máximo será rechazada por la Sociedad Gestora.

Por "**Euribor**" se entenderá, para cada subasta, el tipo Euribor, "*Euro InterBank Offered Rate*", calculado y distribuido por el sistema de información financiera BRIDGE por mandato de la *Federation Bancaire de l'Union Européenne* actualmente publicado en la pantalla EURIBOR= de REUTERS aproximadamente a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la fecha de resolución de la subasta, para depósitos en Euros de igual o similar plazo que el plazo de vencimiento de los Pagarés emitidos en virtud de la misma.

Las peticiones presentadas por cada una de las Entidades Participantes ante la Sociedad Gestora deberán incluir, como mínimo los siguientes datos:

- a) El importe nominal total que se solicita en suscripción desglosado según las características de los Pagarés integrados en la emisión. Dicho importe deberá ser como mínimo TRES MILLONES DE EUROS (€ 3.000.000) o aquel otro valor nominal que se indique en la convocatoria, en su caso y, en todo caso, múltiplo del importe nominal unitario de cada Pagaré objeto de la subasta (es decir, 100.000 euros);
- b) El precio, expresado en tanto por ciento sobre el valor nominal, que se está dispuesto a pagar por los Pagarés integrados en la emisión. Dicho porcentaje deberá ser expresado con tres decimales, el tercero de los cuales podrá ser cualquier número entre el cero y el nueve, ambos incluidos.

Tal como se explica con más detalle en el apartado II.19 siguiente, la Sociedad Gestora podrá incluir nuevas Entidades Participantes, previa adhesión de dichas nuevas entidades al Contrato de Participación o, en su caso, excluir a una o varias Entidades Participantes como consecuencia de la resolución del compromiso asumido por ella(s) en virtud del citado Contrato de Participación.

#### Resolución y adjudicación de la subasta

Las Entidades Participantes deberán remitir sus peticiones a la Sociedad Gestora antes de las 12:00 horas (hora CET) de la fecha límite fijada en la convocatoria de la subasta.

Recibidas las peticiones y una vez cerrado el plazo de presentación de peticiones correspondientes a cada subasta, la Sociedad Gestora determinará, una vez clasificadas las peticiones de mayor a menor precio ofrecido, el precio marginal o mínimo aceptado y el precio medio ponderado, expresado en porcentaje del valor nominal redondeado por exceso a tres decimales.

Una vez fijado el precio marginal o mínimo aceptado, se aceptarán todas las peticiones cuyo precio ofrecido fuese igual o mayor que el referido precio marginal o mínimo, salvo que para dicho mínimo se decidiese limitar la adjudicación tal y como se indica en el siguiente párrafo. Las restantes peticiones se considerarán rechazadas. Para todas las peticiones aceptadas cuyo precio ofrecido fuese igual o superior al precio medio ponderado, el precio de adjudicación será dicho precio medio. Para todas las peticiones cuyo precio ofrecido fuese inferior al precio medio ponderado y superior o igual al precio mínimo aceptado, se adjudicarán al precio ofrecido.

En caso de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, hubiera fijado un importe nominal exento de prorrateo, comunicado a las Entidades Participantes en la convocatoria de la correspondiente subasta, se efectuará el oportuno prorrateo, proporcional al importe nominal no exento, de aquellas peticiones que hayan sido aceptadas en la subasta al precio marginal.

El tipo de descuento de emisión de los Pagarés se calcula de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$i = \left( \frac{N}{E} - 1 \right) * 360 / d$$

Donde:

$i$  = Tipo de descuento (expresado en tanto por uno)

$N$  = Importe nominal del Pagaré.

$E$  = Valor efectivo del Pagaré.

$d$  = Número de días naturales entre la fecha de emisión (inclusive) y la fecha de vencimiento (excluida).

La celebración y resolución de cada subasta se efectuará el mismo día, coincidiendo con la fecha en que se cierre el plazo de recepción de peticiones para la misma.

La Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo, comunicará a las Entidades Participantes el resultado de cada subasta, antes de las 13:00 horas (hora CET) de la misma fecha de su resolución. Dicha comunicación contendrá, al menos, los siguientes datos:

Con carácter general:

- a) El importe nominal total solicitado;
- b) El importe nominal adjudicado;
- c) El precio mínimo aceptado;
- d) El precio medio ponderado de las peticiones aceptadas;

- e) El tipo de interés efectivo equivalente implícito en los precios mínimo y ponderado, calculado de acuerdo con la fórmula anterior.

Y con carácter específico para cada Entidad Participante:

- a) El número de Pagarés adjudicado a dicha Entidad Participante;
- b) El precio o precios a pagar por los Pagarés adjudicados a dicha Entidad Participante.

La referida comunicación, en cuanto a sus contenidos generales, será remitida, asimismo antes de las 13:00 horas (hora CET) de la misma fecha de la resolución de la subasta, a la Entidad Aseguradora a efectos del compromiso de aseguramiento de las emisiones de Pagarés asumido por la misma en el Contrato de Aseguramiento. La comunicación dirigida a la Entidad Aseguradora indicará, en su caso, el número de Pagarés que deben ser adquiridos por la Entidad Aseguradora en virtud de su compromiso de aseguramiento, así como el precio al que deberá producirse la adquisición de tales Pagarés.

#### Desembolso del precio de los Pagarés adjudicados en la subasta

Las Entidades Participantes deberán abonar el importe efectivo de los Pagarés que se les haya adjudicado en la subasta mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería del Fondo antes de la fecha y hora límites fijadas en la convocatoria de la subasta y que, en todo caso, no podrá ser posterior a las 11:00 horas (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil siguiente a la fecha de resolución de la subasta.

Se entenderá por "**hora CET**" ("*Central European Time*") la Hora Central Europea, que corresponde al uso horario oficial de la ciudad de Bruselas.

#### Aseguramiento de las emisiones de Pagarés

Los Pagarés no adjudicados en virtud del procedimiento de subasta aquí descrito serán adquiridos por la Entidad Aseguradora de conformidad con el compromiso asumido al efecto en el Contrato de Aseguramiento que se describe en el apartado V.5.1 del presente Folleto.

El precio efectivo de los Pagarés adquiridos por la Entidad Aseguradora será calculado de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$E = \frac{N}{1 + (i \times d / 360)}$$

Donde:

E = Valor efectivo del Pagaré.  
N = Importe nominal del Pagaré.  
i = Tipo de descuento (expresado en tanto por uno).  
d = número de días entre la fecha de emisión y reembolso

Para i igual a Euribor (al plazo de la emisión) más cuatro (4) puntos básicos (el **"Precio de Aseguramiento"**).

La Entidad Aseguradora deberá abonar el importe de los Pagarés adquiridos mediante abono del precio correspondiente en la Cuenta de Tesorería del Fondo, antes de las 11:00 horas (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil siguiente a la fecha de resolución de la subasta.

Si, como consecuencia de su compromiso de aseguramiento, la Entidad Aseguradora tuviese que adquirir Pagarés por importe superior a 3.000.000 euros en una subasta, la Sociedad Gestora deberá, en un plazo máximo de treinta (30) días, realizar una nueva subasta de Pagarés en una cuantía suficiente que permita hacer frente al pago de todos los vencimientos de Pagarés.

El compromiso de aseguramiento de la Entidad Aseguradora únicamente resultará aplicable siempre y cuando la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, se encuentre al corriente de pago de todas las Comisiones de Aseguramiento debidas hasta la fecha de la subasta en cuestión a la Entidad Aseguradora. La falta de vigencia del compromiso de aseguramiento de la Entidad Aseguradora por este motivo podría suponer un desequilibrio financiero del Fondo, lo cual es causa de liquidación anticipada del Fondo, tal como se prevé en el apartado III.8.1.

#### Modelo

Dado que no se pueden conocer los precios de adjudicación de los Pagarés, ya que los mismos se determinarán en cada una de las sucesivas subastas que se celebren en los términos antes descritos, a título de ejemplo, se incluyen a continuación dos tablas en las que se detallan los descuentos de emisión e importes efectivos a desembolsar para la compra de Pagarés a tipos de descuento de entre un 1% y 4,50% para plazos de emisión de 30, 60 y 90 días. Concretamente, la segunda tabla contiene ejemplos relativos al valor efectivo de adquisición y la TIR de un Pagaré de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) de valor nominal para los referidos tipos de descuento, expresándose el precio efectivo en euros.

En la misma aparece reflejado el tipo de interés efectivo correspondiente en función de los distintos plazos:

## Descuentos de Emisión

Tipos de descuento	Plazos (en días)		
	30	60	90
4,50%	99,626%	99,256%	98,888%
4,45%	99,631%	99,264%	98,900%
4,40%	99,635%	99,272%	98,912%
4,35%	99,639%	99,280%	98,924%
4,30%	99,643%	99,288%	98,936%
4,25%	99,647%	99,297%	98,949%
4,20%	99,651%	99,305%	98,961%
4,15%	99,655%	99,313%	98,973%
4,10%	99,659%	99,321%	98,985%
4,05%	99,664%	99,330%	98,998%
4,00%	99,668%	99,338%	99,010%
3,95%	99,672%	99,346%	99,022%
3,90%	99,676%	99,354%	99,034%
3,85%	99,680%	99,362%	99,047%
3,80%	99,684%	99,371%	99,059%
3,75%	99,688%	99,379%	99,071%
3,70%	99,693%	99,387%	99,083%
3,65%	99,697%	99,395%	99,096%
3,60%	99,701%	99,404%	99,108%
3,55%	99,705%	99,412%	99,120%
3,50%	99,709%	99,420%	99,133%
3,45%	99,713%	99,428%	99,145%
3,40%	99,717%	99,437%	99,157%
3,35%	99,722%	99,445%	99,169%
3,30%	99,726%	99,453%	99,182%
3,25%	99,730%	99,461%	99,194%
3,20%	99,734%	99,469%	99,206%
3,15%	99,738%	99,478%	99,219%
3,10%	99,742%	99,486%	99,231%
3,05%	99,746%	99,494%	99,243%
3,00%	99,751%	99,502%	99,256%
2,95%	99,755%	99,511%	99,268%
2,90%	99,759%	99,519%	99,280%
2,85%	99,763%	99,527%	99,293%
2,80%	99,767%	99,536%	99,305%
2,75%	99,771%	99,544%	99,317%
2,70%	99,776%	99,552%	99,330%
2,65%	99,780%	99,560%	99,342%
2,60%	99,784%	99,569%	99,354%
2,55%	99,788%	99,577%	99,367%
2,50%	99,792%	99,585%	99,379%
2,45%	99,796%	99,593%	99,391%
2,40%	99,800%	99,602%	99,404%
2,35%	99,805%	99,610%	99,416%
2,30%	99,809%	99,618%	99,428%
2,25%	99,813%	99,626%	99,441%
2,20%	99,817%	99,635%	99,453%
2,15%	99,821%	99,643%	99,465%
2,10%	99,825%	99,651%	99,478%
2,05%	99,829%	99,659%	99,490%
2,00%	99,834%	99,668%	99,502%
1,95%	99,838%	99,676%	99,515%
1,90%	99,842%	99,684%	99,527%
1,85%	99,846%	99,693%	99,540%
1,80%	99,850%	99,701%	99,552%
1,75%	99,854%	99,709%	99,564%
1,70%	99,859%	99,717%	99,577%
1,65%	99,863%	99,726%	99,589%
1,60%	99,867%	99,734%	99,602%
1,55%	99,871%	99,742%	99,614%
1,50%	99,875%	99,751%	99,626%
1,45%	99,879%	99,759%	99,639%
1,40%	99,883%	99,767%	99,651%
1,35%	99,888%	99,776%	99,664%
1,30%	99,892%	99,784%	99,676%
1,25%	99,896%	99,792%	99,688%
1,20%	99,900%	99,800%	99,701%
1,15%	99,904%	99,809%	99,713%
1,10%	99,908%	99,817%	99,726%
1,05%	99,913%	99,825%	99,738%
1,00%	99,917%	99,834%	99,751%

## Importes efectivos a desembolsar y TIR

Tipos descuento	Plazos (en días)					
	30		60		90	
	Precio	T.I.R.	Precio	T.I.R.	Precio	T.I.R.
4,50%	99.626 €	4,599%	99.256 €	4,583%	98.888 €	4,576%
4,45%	99.631 €	4,536%	99.264 €	4,532%	98.900 €	4,525%
4,40%	99.635 €	4,486%	99.272 €	4,481%	98.912 €	4,473%
4,35%	99.639 €	4,435%	99.280 €	4,431%	98.924 €	4,421%
4,30%	99.643 €	4,385%	99.288 €	4,381%	98.936 €	4,370%
4,25%	99.647 €	4,335%	99.297 €	4,324%	98.949 €	4,318%
4,20%	99.651 €	4,285%	99.305 €	4,273%	98.961 €	4,267%
4,15%	99.655 €	4,234%	99.313 €	4,223%	98.973 €	4,215%
4,10%	99.659 €	4,184%	99.321 €	4,173%	98.985 €	4,163%
4,05%	99.664 €	4,121%	99.330 €	4,116%	98.998 €	4,112%
4,00%	99.668 €	4,071%	99.338 €	4,066%	99.010 €	4,060%
3,95%	99.672 €	4,021%	99.346 €	4,015%	99.022 €	4,009%
3,90%	99.676 €	3,971%	99.354 €	3,965%	99.034 €	3,957%
3,85%	99.680 €	3,921%	99.362 €	3,915%	99.047 €	3,906%
3,80%	99.684 €	3,871%	99.371 €	3,858%	99.059 €	3,854%
3,75%	99.688 €	3,821%	99.379 €	3,808%	99.071 €	3,803%
3,70%	99.693 €	3,759%	99.387 €	3,758%	99.083 €	3,752%
3,65%	99.697 €	3,709%	99.395 €	3,708%	99.096 €	3,700%
3,60%	99.701 €	3,659%	99.404 €	3,652%	99.108 €	3,649%
3,55%	99.705 €	3,609%	99.412 €	3,602%	99.120 €	3,598%
3,50%	99.709 €	3,559%	99.420 €	3,552%	99.133 €	3,546%
3,45%	99.713 €	3,509%	99.428 €	3,502%	99.145 €	3,495%
3,40%	99.717 €	3,459%	99.437 €	3,446%	99.157 €	3,444%
3,35%	99.722 €	3,397%	99.445 €	3,396%	99.169 €	3,392%
3,30%	99.726 €	3,347%	99.453 €	3,346%	99.182 €	3,341%
3,25%	99.730 €	3,298%	99.461 €	3,296%	99.194 €	3,290%
3,20%	99.734 €	3,248%	99.469 €	3,246%	99.206 €	3,239%
3,15%	99.738 €	3,198%	99.478 €	3,190%	99.219 €	3,187%
3,10%	99.742 €	3,149%	99.486 €	3,140%	99.231 €	3,136%
3,05%	99.746 €	3,099%	99.494 €	3,091%	99.243 €	3,085%
3,00%	99.751 €	3,037%	99.502 €	3,041%	99.256 €	3,034%
2,95%	99.755 €	2,987%	99.511 €	2,985%	99.268 €	2,983%
2,90%	99.759 €	2,938%	99.519 €	2,935%	99.280 €	2,932%
2,85%	99.763 €	2,888%	99.527 €	2,886%	99.293 €	2,881%
2,80%	99.767 €	2,839%	99.536 €	2,830%	99.305 €	2,830%
2,75%	99.771 €	2,789%	99.544 €	2,780%	99.317 €	2,779%
2,70%	99.776 €	2,728%	99.552 €	2,731%	99.330 €	2,727%
2,65%	99.780 €	2,678%	99.560 €	2,681%	99.342 €	2,676%
2,60%	99.784 €	2,629%	99.569 €	2,625%	99.354 €	2,625%
2,55%	99.788 €	2,579%	99.577 €	2,576%	99.367 €	2,574%
2,50%	99.792 €	2,530%	99.585 €	2,527%	99.379 €	2,524%
2,45%	99.796 €	2,481%	99.593 €	2,477%	99.391 €	2,473%
2,40%	99.800 €	2,431%	99.602 €	2,422%	99.404 €	2,422%
2,35%	99.805 €	2,370%	99.610 €	2,372%	99.416 €	2,371%
2,30%	99.809 €	2,321%	99.618 €	2,323%	99.428 €	2,320%
2,25%	99.813 €	2,272%	99.626 €	2,274%	99.441 €	2,269%
2,20%	99.817 €	2,222%	99.635 €	2,218%	99.453 €	2,218%
2,15%	99.821 €	2,173%	99.643 €	2,169%	99.465 €	2,167%
2,10%	99.825 €	2,124%	99.651 €	2,120%	99.478 €	2,117%
2,05%	99.829 €	2,075%	99.659 €	2,071%	99.490 €	2,066%
2,00%	99.834 €	2,014%	99.668 €	2,015%	99.502 €	2,015%
1,95%	99.838 €	1,965%	99.676 €	1,966%	99.515 €	1,964%
1,90%	99.842 €	1,916%	99.684 €	1,917%	99.527 €	1,914%
1,85%	99.846 €	1,867%	99.693 €	1,862%	99.540 €	1,863%
1,80%	99.850 €	1,818%	99.701 €	1,813%	99.552 €	1,812%
1,75%	99.854 €	1,769%	99.709 €	1,764%	99.564 €	1,762%
1,70%	99.859 €	1,708%	99.717 €	1,715%	99.577 €	1,711%
1,65%	99.863 €	1,659%	99.726 €	1,680%	99.589 €	1,680%
1,60%	99.867 €	1,610%	99.734 €	1,611%	99.602 €	1,610%
1,55%	99.871 €	1,561%	99.742 €	1,562%	99.614 €	1,559%
1,50%	99.875 €	1,512%	99.751 €	1,507%	99.626 €	1,508%
1,45%	99.879 €	1,463%	99.759 €	1,458%	99.639 €	1,458%
1,40%	99.883 €	1,415%	99.767 €	1,409%	99.651 €	1,407%
1,35%	99.888 €	1,354%	99.776 €	1,355%	99.664 €	1,357%
1,30%	99.892 €	1,305%	99.784 €	1,306%	99.676 €	1,306%
1,25%	99.896 €	1,256%	99.792 €	1,257%	99.688 €	1,256%
1,20%	99.900 €	1,208%	99.800 €	1,208%	99.701 €	1,205%
1,15%	99.904 €	1,159%	99.809 €	1,154%	99.713 €	1,155%
1,10%	99.908 €	1,111%	99.817 €	1,105%	99.726 €	1,105%
1,05%	99.913 €	1,050%	99.825 €	1,056%	99.738 €	1,054%
1,00%	99.917 €	1,001%	99.834 €	1,002%	99.751 €	1,004%

NOTA: Los precios efectivos están expresados en euros. No se han tenido en cuenta los gastos que la entidad financiera intermediaria pudiera cargar en la colocación de los pagarés al suscriptor final.

### Documentos acreditativos de la suscripción

Hasta tanto se produzca la representación mediante anotaciones en cuenta de los Pagarés, se pondrá a disposición de los suscriptores un justificante acreditativo de la suscripción. Tales justificantes no tendrán la condición de valores negociables.

### Certificados definitivos de los valores

Los Pagarés estarán representados en anotaciones en cuenta. La documentación acreditativa de haberse realizado la correspondiente inscripción a favor de los titulares de los valores en el registro contable de las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS se registrará en cada momento por las normas establecidas al respecto por ese organismo, encargado del registro contable de los Pagarés.

### Colocación y adjudicación de los Pagarés en caso de liquidación del Fondo

Excepcionalmente, los Pagarés emitidos al amparo del Programa con posterioridad al anuncio de liquidación del Fondo no serán adjudicados mediante el procedimiento de subasta descrito en este apartado, sino que serán suscritos directamente por la Entidad Aseguradora, de conformidad con el compromiso asumido al efecto en el Contrato de Aseguramiento. Los fondos derivados de estas emisiones de Pagarés se aplicarán al abono del precio de amortización de aquellos Pagarés emitidos con anterioridad al anuncio de la liquidación del Fondo, cuyos titulares no hubiesen optado por vender sus Pagarés a las Entidades de Contrapartida.

En caso de que el compromiso de aseguramiento no estuviese vigente por no estar el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, al corriente de pago de todas las Comisiones de Aseguramiento adeudadas a la Entidad Aseguradora, esto podría suponer un desequilibrio financiero del Fondo, lo cual es causa de liquidación anticipada del Fondo, tal como se prevé en el apartado III.8.1.

## **II.12 Amortización de los valores**

### **II.12.1 Precio de amortización, especificando la existencia de primas, premios, lotes o cualquier otra ventaja financiera**

Los Pagarés emitidos al amparo de este Programa se amortizarán por el 100% de su valor nominal (esto es CIEN MIL EUROS (€ 100.000) por Pagaré) en su fecha de vencimiento, libre de gastos para el tenedor y con repercusión, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda.

### **II.12.2 Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de principal de los valores emitidos con cargo al mismo, e indicación precisa del apartado del Folleto donde se describen las reglas de prelación establecidas en los pagos del Fondo, y en concreto las que afectan a los pagos de principal de dichos valores**

El pago de la amortización de los Pagarés emitidos al amparo del Programa ocupa el puesto número 2 del Orden de Prelación de Pagos.

### **II.12.3 Modalidades de amortización con especificación de las fechas, lugar, entidades, procedimiento y publicidad de las mismas**

El plazo de vencimiento de los Pagarés estarán comprendidos entre un (1) mes natural y tres (3) meses naturales desde la fecha de su emisión (es decir, entre 28 y 92 días). El plazo de vencimiento de cada emisión de Pagarés al amparo del Programa será fijado con ocasión de la emisión de los mismos en los términos descritos en el apartado II.11 anterior.

Las amortizaciones de los Pagarés se producirán en su correspondiente fecha de vencimiento, abonándose por la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, y a través del Agente Financiero, en las cuentas propias o de terceros, según proceda, de las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS las cantidades correspondientes, con repercusión, en su caso, de la retención a cuenta que corresponda según se expone en el punto II.23.

La Sociedad Gestora, actuando a través del Agente Financiero, efectuará las retenciones sobre los rendimientos que correspondan en cada momento en relación con los Pagarés vencidos.

El Agente Financiero deberá informar, en cada fecha de amortización de Pagarés, a la Sociedad Gestora, de cualquier retención que se hubiese visto obligado a practicar, incluyendo en dicha información los datos y nivel de detalle requeridos por la Sociedad Gestora en cada momento.

En el supuesto en que, llegada la fecha de vencimiento final y consecuente amortización definitiva de los Pagarés emitidos al amparo del Programa, no existiesen Fondos Disponibles suficientes para hacer frente al pago de sus obligaciones derivadas del vencimiento de tales Pagarés, el pago de la amortización de los Pagarés se pospondrá a la siguiente fecha en la que existan Fondos Disponibles suficientes, sin que se devengue por ello interés de demora alguno.

### **II.12.4 Amortización anticipada**

No se contempla en el Programa la posibilidad de amortización anticipada de los Pagarés.

### **II.13 Cuadro del servicio financiero del empréstito, incluyendo tanto los pagos de interés como de amortización de principal para los valores que vayan a emitirse con cargo al Fondo**

Dadas las características financieras de los Pagarés no se puede determinar a priori los flujos en las emisiones y amortizaciones.

No obstante, con carácter informativo, en el apartado II.11 se incluyen dos tablas en la que se detallan los importes efectivos a desembolsar para la compra de un Pagaré de CIEN MIL EUROS (€ 100.000) para plazos de emisión de 30, 60 y 90 días y tipos de descuento de entre un 1% y 4,50%.

**II.14 Interés efectivo previsto para el tomador, habida cuenta de las características de la emisión, con especificación del método de cálculo adoptado y los gastos previstos por conceptos apropiados a su verdadera naturaleza**

Dado que no se pueden determinar los precios de adjudicación de los Pagarés, ya que los mismos serán determinados en el curso de varias subastas en los términos descritos en el apartado II.11, no es posible predeterminar el rendimiento resultante para los titulares de los Pagarés, que estará en relación con el tipo de interés de descuento aplicado en cada caso.

La tasa interna de rentabilidad se calcula aplicando la siguiente fórmula:

$$T = (N/P)^{(360 / D)} - 1$$

Donde:

$T$  = Tasa interna de rentabilidad expresada en tanto por uno.

$N$  = Importe nominal de cada Pagaré.

$P$  = Precio de compra efectivo de cada Pagaré

$D$  = Plazo de días entre la fecha de emisión (incluida) y la fecha de vencimiento del Pagaré (excluida).

A título de ejemplo, en el apartado II.11 se incluyen dos tablas en la que se detallan descuentos de emisión e importes efectivos a desembolsar para la compra de los Pagarés a tipos de descuento de entre un 1% y 4,50% para plazos de emisión de 30, 60 y 90 días.

**II.15 Interés efectivo previsto para el Fondo, considerando todos los gastos de diseño y colocación incurridos, especificando el método de cálculo**

Dado que no se pueden determinar los precios de adjudicación de los Pagarés, ya que los mismos serán determinados en el curso de varias subastas en los términos descritos en el apartado II.11, no es posible anticipar una estimación del coste del presente Programa de emisión que resultaría para el Fondo.

Los costes asociados a las emisiones de Pagarés comprenderán la Comisión de Aseguramiento descrita en el apartado II.19.5, la Comisión de Participación descrita en el apartado II.19.3 y las tasas debidas a CNMV, AIAF y SOCIEDAD DE SISTEMAS, cuyo importe dependerá del número de emisiones y su importe efectuadas al amparo del Programa.

## **II.16 Existencia o no de garantías especiales**

### **II.16.1 Ausencia de garantías del Cedente**

El Cedente no garantiza en ningún caso la emisión de los Pagarés ni asegura el buen fin de la operación, de acuerdo con lo previsto en el artículo 2.2.b)2º del Real Decreto 926/1998.

### **II.17 Ley de circulación de los valores, señalando especialmente si existen restricciones a su libre transmisibilidad o la mención de que existen tales**

La ley que regirá la creación y circulación de los Pagarés que se emitan al amparo del Programa es la española. Todas las cuestiones surgidas entre el Fondo, en su calidad de emisor de los Pagarés al amparo del Programa, y los tenedores de éstos, serán resueltas, con renuncia expresa al propio fuero que pudiera corresponder a las partes, por los juzgados y tribunales españoles.

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general, a la libre transmisibilidad de los Pagarés que se emitan.

La transmisión de los Pagarés se llevará a cabo de conformidad con las normas legales que les resulten de aplicación y, en su caso, las normas particulares establecidas para los mercados en los que los Pagarés estén admitidos a negociación.

### **II.18 Mercados secundarios organizados para los que exista el compromiso de solicitar la admisión a negociación de los Pagarés y plazo máximo concreto en que se presentará esta solicitud y los demás documentos necesarios para proceder a la admisión**

La Sociedad Gestora solicitará, tan pronto como se expidan las certificaciones complementarias llevadas a cabo de conformidad con el artículo 6 del Real Decreto 116/1992 y en todo caso dentro de los siete (7) días naturales siguientes a la resolución de la correspondiente subasta, la inclusión de los Pagarés que se emitan al amparo del Programa en AIAF.

La Sociedad Gestora hará cuanto esté en su mano para conseguir que la admisión a negociación de los Pagarés se produzca antes de transcurridos quince (15) días desde su emisión y en todo caso, con anterioridad al vencimiento de los correspondientes Pagarés.

En el supuesto de que no tenga lugar en el mencionado plazo la admisión a cotización de los Pagarés en AIAF, la Sociedad Gestora informará inmediatamente a los titulares de los Pagarés especificando las causas de dicho incumplimiento, mediante

publicación en un periódico de difusión nacional, de acuerdo con lo establecido en el apartado III.5.3.b), todo ello sin perjuicio de la responsabilidad contractual de la Sociedad Gestora que pudiera derivarse del citado incumplimiento.

La Sociedad Gestora hace constar que conoce los requisitos y condiciones exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los Pagarés en AIAF, según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores, aceptando el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, cumplirlos.

Asimismo, y a los efectos de su negociación en AIAF, la Sociedad Gestora ha solicitado, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de los Pagarés en la SOCIEDAD DE SISTEMAS, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los mismos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de los valores admitidos a cotización en AIAF tenga establecidas o apruebe en un futuro la SOCIEDAD DE SISTEMAS.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y de acuerdo con lo previsto en el artículo 7 del Real Decreto 116/1992, depositó una copia de la Escritura de Constitución del Fondo en la SOCIEDAD DE SISTEMAS como entidad encargada del registro contable de los Pagarés, así como de las certificaciones complementarias efectuadas al amparo del artículo 6 del Real Decreto 116/1992 relativas a los Pagarés emitidos al amparo del Programa. Igualmente, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, depositó sendas copias de la Escritura de Constitución en el organismo rector de AIAF y en la CNMV, a efectos de su incorporación en los registros previstos en los artículos 7 y 92 de la Ley 24/1988. La Sociedad Gestora, la SOCIEDAD DE SISTEMAS, y el organismo rector de AIAF deberán tener en todo momento a disposición de los titulares de los Pagarés y del público en general copia de la Escritura de Constitución, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 8 del Real Decreto 116/1992, así como las correspondientes certificaciones complementarias cuando se realicen sucesivas emisiones al amparo del Programa.

## **II.19 Solicitudes de suscripción o adquisición**

### **II.19.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen los valores, indicando las razones de elección de los mismos**

Los Pagarés se ofrecerán para su suscripción a un número limitado de entidades, las Entidades Participantes, con las que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha celebrado el Contrato de Participación, y que serán los tomadores primarios. La suscripción y adjudicación de los Pagarés se llevará a cabo mediante el procedimiento de subastas descrito en el apartado II.11, en el que únicamente podrán tomar parte las Entidades Participantes.

La Sociedad Gestora podrá incluir, en los términos y con las condiciones del Contrato de Participación, nuevas Entidades Participantes, previa adhesión de dichas nuevas entidades al Contrato de Participación o, en su caso, excluir a una o varias Entidades Participantes de dicho colectivo como consecuencia de la resolución del compromiso asumido por ella(s) en virtud del citado Contrato de Participación. Por tanto, las Entidades Participantes podrán variar durante el desarrollo del Programa.

La inclusión de una nueva entidad en el colectivo de Entidades Participantes o la eventual exclusión de alguna entidad de este grupo será comunicada a la CNMV y publicada en los términos previstos en el apartado III.5.3.

Los inversores interesados en la adquisición de Pagarés podrán hacerlo a través de las Entidades Participantes.

Dadas las principales características de las emisiones de Pagarés que van a llevarse a cabo al amparo del Programa, como el importe nominal de los Pagarés y sus sistemas de colocación, distribución y comercialización, la colocación de los Pagarés se dirige a inversores institucionales, sin perjuicio de su adquisición por cualesquiera otros inversores en el mercado secundario en el que coticen. A estos efectos, se considerarán inversores institucionales los mencionados en el artículo 7.1, párrafo a) del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, en su versión modificada por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre.

#### **II.19.2 Aptitud de los Pagarés para cubrir las exigencias legales de inversión de determinadas entidades**

Los Pagarés, una vez que los mismos estén admitidos a cotización, podrán:

- (i) ser aptos para la inversión de las provisiones técnicas de las entidades aseguradoras, de conformidad con el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre;
- (ii) ser aptos para la materialización de las reservas obligatorias de las Sociedades de Garantía Recíproca, de acuerdo con el Real Decreto 2345/1996, de 8 de noviembre;
- (iii) ser aptos para la inversión de los activos de los Fondos de Pensiones de acuerdo con lo establecido en el artículo 70 del Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones; y

- (iv) ser aptos para el cómputo de los coeficientes de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva, conforme a lo establecido en los artículos 23 y 30 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y con el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el que se modifica parcialmente el Real Decreto 1393/1990, de 2 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las inversiones de las Instituciones de Inversión Colectiva, con las limitaciones específicas que para cada tipo de institución de inversión colectiva allí se establecen.

### **II.19.3 Entidades que intervienen en la colocación o comercialización mencionando sus diferentes cometidos, con descripción de éstos de forma concreta. Importe global de las comisiones acordadas entre los diferentes colocadores y la Sociedad Gestora**

Las Entidades Participantes se han comprometido ante el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, en virtud de un Contrato de Participación a que, convocada una subasta de Pagarés, aquéllas concurrirán habitualmente a las mismas ofertando precios competitivos de mercado.

Las Entidades Participantes serán las únicas que podrán participar en las subastas de los Pagarés.

La Sociedad Gestora, en virtud de las facultades que a la misma se le atribuirán en el Contrato de Participación, podrá incluir nuevas entidades entre las "Entidades Participantes" previa adhesión de dichas nuevas entidades al Contrato de Participación o, en su caso, excluir a una o varias Entidades Participantes de dicho colectivo como consecuencia de la resolución los compromisos por ella(s) asumido(s) en virtud del citado Contrato de Participación.

Cada Entidad Participante (siendo las Entidades Participantes BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS y CALYON, SUCURSAL EN ESPAÑA), como contraprestación a sus funciones bajo el Contrato de Participación, tiene derecho a recibir una comisión periódica (en adelante, la "**Comisión de Participación**") del 0,01% sobre el volumen total de Pagarés que, durante el año natural correspondiente haya sido adjudicado a dicha Entidad Participante.

La Comisión de Participación se pagará anualmente, el 31 de diciembre de cada año (o en la Fecha de Vencimiento Legal, en caso de liquidación del Fondo).

Por otra parte, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tiene suscrito un Contrato de Aseguramiento con la Entidad Aseguradora, por el que ésta, tras la oportuna subasta, adquirirá en su propio nombre la cantidad de Pagarés que

quede pendiente de adquisición en virtud de su compromiso de aseguramiento, según se describe en el apartado II.19.5.

#### **II.19.4 Entidad Directora de la emisión**

La CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS interviene como Entidad Directora de las emisiones de Pagarés al amparo del Programa. Se adjunta como **Anexo III** la carta de la Entidad Directora firmada por personas con representación suficiente que contiene las manifestaciones exigidas por la vigente legislación del mercado de valores, y cuyo contenido se reproduce a continuación:

- I. Que se han llevado a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la veracidad e integridad de la información contenida en el Folleto.*
- II. Que, como consecuencia de esas comprobaciones, no se advierten circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en el Folleto, ni éste omite hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.*
- III. Que lo manifestado no alcanza ni se refiere a los datos que han sido objeto del informe de auditores de cuentas que se incluye en el Folleto, respecto a los préstamos seleccionados."*

La Entidad Directora recibió una comisión (la "**Comisión de Dirección**") en la fecha de constitución del Fondo de SETENTA MIL EUROS (€ 70.000), con cargo a la dotación de gastos iniciales del Fondo descrita en el apartado III.4.2 del Folleto de Constitución del Fondo. La Entidad Directora no percibirá más comisiones por los servicios prestados al amparo del presente apartado.

#### **II.19.5 Entidad que asegura la emisión, con descripción de las características de la relación o Contrato de Aseguramiento, garantías exigidas al emisor u oferente, tipos de riesgos asumidos, tipo de contraprestación a que se obliga el asegurador en caso de incumplimiento y demás elementos relevantes**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tiene suscrito un Contrato de Aseguramiento con la Entidad Aseguradora. En virtud de este Contrato de Aseguramiento, descrito en el apartado V.5.1, la Entidad Aseguradora, tras la oportuna subasta, adquirirá en su propio nombre la cantidad de Pagarés que quede pendiente de adquisición.

La Entidad Aseguradora percibe del Fondo por los servicios prestados en virtud del Contrato de Aseguramiento una comisión periódica (la "**Comisión de**

**Aseguramiento**") del 0,02% anual sobre el Saldo Vivo de los Pagarés emitidos, calculada el primer día de cada trimestre natural, pagadera por trimestres vencidos.

La Comisión de Aseguramiento se considera parte de los gastos ordinarios del Fondo, por lo que, de acuerdo con lo establecido en el apartado V.6.1, ocupa el primer lugar en el Orden de Prelación de Pagos.

A elección de la Entidad Aseguradora, el pago de la Comisión Periódica de Aseguramiento podrá compensarse con los importes de suscripción de los Pagarés, a lo que la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, ha consentido en la Escritura de Constitución y en el Contrato de Aseguramiento.

#### **II.19.6 Prorrateo en la adjudicación, modalidad del mismo, fecha de su realización, forma de dar publicidad a sus resultados**

En caso de que (en el curso de las subastas de Pagarés) se hubiera fijado un importe nominal exento de prorrateo, se efectuará el oportuno prorrateo, proporcional al importe nominal no exento, de cada una de las peticiones que hayan sido aceptadas en la subasta al precio marginal.

#### **II.20 Plazo y forma prevista para la entrega a los suscriptores de los certificados o de los documentos que acrediten la suscripción de los valores**

Los Pagarés se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. Los titulares de los Pagarés serán identificados como tales según resulte del registro contable de las entidades participantes en la SOCIEDAD DE SISTEMAS, entidad que ha sido designada como encargada del registro contable de los Pagarés, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Pagarés de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de valores admitidos a cotización en AIAF y representados mediante anotaciones en cuenta tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por la SOCIEDAD DE SISTEMAS.

De conformidad con el artículo 15 de Real Decreto 116/1992, la persona o entidad que aparezca legitimada en los asientos del registro contable se presumirá titular legítimo de los Pagarés respectivos y, en consecuencia, podrá exigir de la Sociedad Gestora, que actuará en representación y por cuenta del Fondo, que realice en su favor las prestaciones a que den derecho los Pagarés. Asimismo, de conformidad con el artículo 18 del Real Decreto 116/1992, la legitimación para la transmisión y el ejercicio de los derechos derivados de los Pagarés podrá acreditarse mediante la exhibición de certificados de legitimación en los que constarán las menciones legalmente exigidas y que se expedirán a solicitud y coste del titular de los Pagarés en cuestión. Dichos certificados no conferirán más derechos que los relativos a la legitimación.

Hasta tanto se produzca la representación mediante anotaciones en cuenta de los Pagarés, se pondrá a disposición de los suscriptores un justificante acreditativo de la suscripción. Tales justificantes no tendrán la condición de valores negociables.

#### **II.21 Derechos de los titulares de los Pagarés**

En caso de impago de los Pagarés, sus titulares gozarán de acción ejecutiva con arreglo al artículo 517.7 de la Ley de Enjuiciamiento Civil contra el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, para que les sea reembolsado con cargo al activo del Fondo (i) el importe del principal adeudado y (ii) demás gastos, en su caso. Los titulares de los Pagarés gozarán de una acción contra la Sociedad Gestora en el caso de incumplimiento de sus obligaciones, en el juicio declarativo ordinario que según la cuantía corresponda.

#### **II.22 Legislación nacional bajo la cual se crean los valores e indicación de los órganos jurisdiccionales competentes en caso de litigio**

La constitución del Fondo y la emisión de los Pagarés al amparo del Programa se encuentra sujeta a la legislación española a tenor de lo establecido en el Real Decreto 926/1998, la Ley 19/1992 y la Ley 24/1988; y conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre y otros desarrollos del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, la Circular 2/1994, de 16 de marzo, de la CNMV y la Circular 2/1999 de 22 de abril de la CNMV, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones u ofertas públicas de valores.

Todas las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse de la constitución, administración y representación legal por la Sociedad Gestora de AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS y de la emisión de Pagarés con cargo al activo del mismo, serán conocidas y falladas por los Juzgados y Tribunales españoles competentes.

#### **II.23 Imposición personal sobre la renta derivada de los valores ofrecidos, distinguiendo entre residentes y no residentes**

A continuación se incluye un breve extracto del régimen fiscal derivado de la titularidad y posterior transmisión, en su caso, de los Pagarés, a cuyo efecto se tiene en cuenta exclusivamente la legislación estatal vigente y los aspectos de carácter general que puedan afectar a los inversores que deberán tener en cuenta tanto sus posibles circunstancias fiscales especiales, como las normas de aplicación territorial y las de la legislación vigente en el momento de la obtención y declaración de las rentas correspondientes.

Dado que los Pagarés se representan por anotaciones en cuenta y asimismo se solicitará la admisión para su negociación y cotización en un mercado secundario oficial de valores español y siendo estas circunstancias relevantes a la hora de determinar la tributación, se ha asumido que se cumplirán estas condiciones. Asimismo, se ha considerado que los Pagarés, en el momento de su emisión, tendrán la consideración de activos financieros con rendimiento implícito, cuando esta calificación tenga relevancia fiscal.

Las retenciones, pagos a cuenta e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el capital, los intereses o rendimientos de los Pagarés serán a cargo de sus titulares y su importe será deducido, en su caso, por el Agente Financiero, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora en la forma legalmente establecida.

Durante la vida de los Pagarés, el régimen fiscal de los mismos será el que se derive de la legislación vigente en cada momento.

### **II.23.1 Personas físicas o jurídicas residentes en España**

#### **a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas**

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Pagarés que, en su caso, los hayan adquirido en el mercado secundario donde coticen y que tengan la condición de sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF) con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos, tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios en los términos del artículo 23.2 del Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

En el caso de transmisión, reembolso o amortización de los Pagarés, se computará como rendimiento de capital mobiliario la diferencia entre el valor de transmisión, reembolso o amortización (minorado en los gastos accesorios de enajenación) y su valor de adquisición o suscripción (incrementado en los gastos accesorios de adquisición).

Los rendimientos negativos derivados de la transmisión de los Pagarés, cuando el contribuyente hubiera adquirido otros Pagarés dentro de los dos meses anteriores o posteriores a dichas transmisiones, se integrarán en la base imponible del impuesto a medida que se transmitan los Pagarés que permanezcan en el patrimonio del contribuyente.

El rendimiento neto de capital mobiliario se determinará deduciendo a los rendimientos íntegros los gastos de administración y depósito de los Pagarés, salvo los que constituyan una contraprestación de una gestión individualizada y discrecional

de la cartera de inversión. Los rendimientos netos que se deriven de la transmisión, reembolso o amortización de los Pagarés que hubieren permanecido en el patrimonio del inversor por un periodo de tiempo superior a dos años se reducirán en un 40%. Los rendimientos que se perciban con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los Pagarés estarán sujetos a un 15% de retención a cuenta del IRPF de su perceptor, de acuerdo con lo dispuesto en el 103 del Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

#### **b) Impuesto sobre Sociedades**

Los rendimientos de los Pagarés obtenidos por entidades que tengan la consideración de contribuyentes por el Impuesto sobre Sociedades se integrarán en la base imponible en la forma prevista en el Título IV del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

De acuerdo con la redacción vigente del artículo 59.q) del Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por sujetos pasivos de tal impuesto procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los siguientes requisitos (como está previsto en esta emisión): (i) que estén representados mediante anotaciones en cuenta; y (ii) que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español. El procedimiento para hacer efectiva la exclusión de retención o ingreso a cuenta mencionados en el presente párrafo se encuentra establecido por el Ministerio de Economía y Hacienda mediante Orden de 22 de diciembre de 1999.

### **II.23.2 Personas físicas o jurídicas no residentes en España**

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Pagarés que tengan la condición de sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos, tendrán la consideración de rentas obtenidas en España, con o sin establecimiento permanente, en los términos del Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

#### **a) Rentas obtenidas mediante establecimiento permanente**

Los rendimientos de los Pagarés obtenidos por un establecimiento permanente en España tributarán con arreglo a las normas del Capítulo III del mencionado Real Decreto Legislativo 5/2004, sin perjuicio de que lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos por España pueda determinar la no tributación de las rentas correspondientes o, en su caso, la aplicación de tipos reducidos. A los

sujetos pasivos del Impuesto sobre la Renta de no Residentes que obtengan rentas procedentes de activos financieros mediante establecimiento permanente en España les son de aplicación las mismas reglas sobre retenciones establecidas para los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades.

Por ello, no existe obligación de retener sobre las rentas derivadas de activos financieros que obtengan, siempre que, como está previsto en esta emisión, los activos financieros estén representados mediante anotaciones en cuenta y se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

El procedimiento para aplicar la exclusión de retención sobre los rendimientos procedentes de este tipo de activos financieros está fijado en la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de diciembre de 1999.

#### **b) Rentas obtenidas sin mediación de establecimiento permanente**

A efectos de la aplicación del régimen contenido en este apartado, la residencia fiscal se acreditará mediante el correspondiente certificado de residencia fiscal o formulario exigido por el Convenio para evitar la Doble Imposición Internacional suscrito por España y el país de residencia del inversor y emitido por las autoridades fiscales del país de residencia fiscal del inversor.

Los rendimientos de los Pagarés obtenidos por personas o entidades no residentes en España que actúen, a estos efectos, sin establecimiento permanente en territorio español, tributarán con arreglo a las normas del Capítulo IV del mencionado Real Decreto Legislativo 5/2004, de cuyo régimen se pueden destacar los siguientes extremos, sin perjuicio de que lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos por España pueda determinar la no tributación de las rentas correspondientes o, en su caso, la aplicación de tipos reducidos:

- La base imponible se cuantificará en el importe íntegro del rendimiento obtenido, calculado de acuerdo con las normas del Real Decreto Legislativo 3/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, sin que sean aplicables a tal efecto las reducciones de dicho Real Decreto Legislativo.
- El Impuesto se calculará aplicando a la base imponible anterior el tipo del 15%, salvo que resulte de aplicación un tipo inferior o una exención en virtud de lo establecido en la norma interna o en un Convenio para Evitar la Doble Imposición suscrito por España. Cuando en virtud de la residencia del inversor resulte aplicable un Convenio para evitar la Doble Imposición suscrito por España, se aplicará, en su caso, el tipo de gravamen reducido previsto en el mencionado Convenio para este tipo de rentas, siempre que se aporte un certificado de

residencia fiscal o documento equivalente que establezca el convenio o norma de desarrollo aplicable, en los términos anteriormente indicados.

- Los rendimientos obtenidos de la emisión de Pagarés por personas o entidades no residentes en España que actúen, a estos efectos, sin establecimiento permanente en territorio español estarán exentos cuando el perceptor sea residente de otro Estado miembro de la Unión Europea, o por un establecimiento permanente de dichos residentes situado en otro Estado miembro de la Unión Europea, siempre que se aporte el correspondiente certificado de residencia o documento equivalente que establezca el convenio o norma de desarrollo aplicable, emitido por las autoridades fiscales del país de residencia del inversor.
- Igualmente estarán exentas las rentas derivadas de la transmisión de dichos valores en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidos por personas físicas o entidades no residentes, sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la Doble Imposición con cláusula de intercambio de información. A tal efecto, deberá aportarse el pertinente certificado de residencia fiscal emitido por las autoridades fiscales del país en el que tenga su residencia el inversor.
- En ningún caso será de aplicación las exenciones descritas en los párrafos anteriores cuando las rentas se obtengan a través de los países o territorios calificados reglamentariamente como paraísos fiscales.
- Los citados rendimientos estarán sujetos a retención a cuenta del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, excepto en los supuestos en que se acredite el pago del Impuesto o la procedencia de una exención.

### **II.23.3 Imposición indirecta sobre la transmisión de los Pagarés**

La transmisión de valores mobiliarios está exenta del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y del Impuesto sobre el Valor Añadido.

### **II.23.4 Impuesto sobre el Patrimonio**

Las personas físicas sujetas al Impuesto por obligación personal, que sean titulares de Pagarés a 31 de diciembre de cada año, deberán incluirlos en la declaración del Impuesto sobre el Patrimonio en el que tributarán con arreglo a las normas generales. A estos efectos, se computarán por el valor medio de negociación del cuarto trimestre de cada año.

Las personas físicas no residentes que sean sujetos pasivos del Impuesto por obligación real estarán igualmente sometidos al Impuesto sobre el Patrimonio, salvo lo

previsto en Convenios para evitar la Doble Imposición. No obstante, estarán exentos los residentes en otros países de la Unión Europea en cuanto a los Pagarés cuyas rentas estén exentas en el Impuesto sobre la Renta de no Residentes, en los términos expuestos anteriormente.

#### **II.23.5 Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones**

La transmisión de los Pagarés por causa de muerte o donación a favor de personas físicas, está sujeta a las normas generales del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, sin perjuicio de lo dispuesto en los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos por España. Para los supuestos en que el beneficiario fuera una Sociedad, la renta obtenida se gravará con arreglo a las normas del Impuesto sobre Sociedades o del Impuesto Sobre la Renta de No Residentes, según los casos, y sin perjuicio en este último supuesto de lo previsto en los Convenios para evitar la Doble Imposición.

#### **II.24 Finalidad de la operación**

El objetivo de esta operación es establecer alternativas de financiación al Cedente con la obtención de liquidez y mediante la reducción del balance de los Derechos de Crédito, además de la optimización de la estructura que permitirá al Cedente una financiación continua con la sucesiva cesión de los Derechos de Crédito al Fondo.

Los fondos obtenidos como consecuencia de la colocación de los Pagarés se destinarán a la adquisición de los Derechos de Crédito al Cedente y a amortizar los Pagarés que sean emitidos.

#### **II.25 Entidades que, en su caso, estén comprometidas a intervenir en la negociación secundaria, dando liquidez mediante el ofrecimiento de contrapartida, indicando el alcance de su intervención y la forma de llevarse a cabo**

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, ha formalizado con las Entidades Participantes (y en tal concepto, las "**Entidades de Contrapartida**"), dentro del contexto del Contrato de Participación, un compromiso de liquidez cuyas condiciones básicas se describen a continuación:

(i) Objeto

Conceder liquidez a los tenedores de los Pagarés emitidos al amparo del Programa, mediante la cotización continua de precios de compra y venta de tales Pagarés por parte de las Entidades de Contrapartida.

La liquidez que las Entidades de Contrapartida ofrecerán a los tenedores de los Pagarés sólo se extiende a los Pagarés emitidos al amparo del Programa.

(ii) Precios de Cotización

La cotización de los precios ofrecidos por las Entidades de Contrapartida reflejarán en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado.

Los precios de compra se entenderán en firme y serán fijados en función de las condiciones de mercado, si bien las Entidades de Contrapartida podrán decidir en todo momento los precios de compra y venta que coticen y cambiar ambos cuando lo consideren oportuno. Estos precios representarán las rentabilidades que cada Entidad de Contrapartida considere prudente establecer en función de su percepción de la situación y perspectivas de los mercados de pagarés en general, de los mercados de renta fija en general y de otros mercados financieros.

En todo caso, la diferencia entre el precio de compra cotizado y el precio de venta cotizado no podrá ser superior a un 10% en términos de tasa interna de rentabilidad (TIR). El citado 10% se calculará sobre el precio de compra que cotice en ese momento. En cualquier caso ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos (en términos de TIR) ni supondrá más del 1% en términos de precio.

Los precios ofrecidos por cada Entidad de Contrapartida sólo serán válidos para importes nominales de hasta CINCO MILLONES DE EUROS (€ 5.000.000) por operación.

(iii) Condición para la cotización de precios

Una Entidad de Contrapartida podrá excusar el cumplimiento de sus obligaciones de dar liquidez a los Pagarés cuando el importe total de Pagarés que figuren en su balance individual sobrepase el máximo de CINCO MILLONES DE EUROS (€ 5.000.000) de valor nominal en cada momento.

La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de valores en el mercado. Las Entidades de Contrapartida no garantizan que puedan localizar valores con los que corresponder a la demanda, ya sea en su propia cartera o en la de otras entidades. Sin embargo, cada Entidad de Contrapartida se compromete a realizar sus mejores esfuerzos para actuar con la diligencia habitual en los mercados a dichos efectos.

(iv) Difusión de Precios

Cada Entidad de Contrapartida se obliga asimismo a cotizar y difundir los volúmenes y precios contratados, así como de la rentabilidad y el vencimiento de los valores

negociados a través del mercado AIAF, al menos por alguno de los medios siguientes (y, adicionalmente, si así se desea, telefónicamente):

- por medio de su pantalla Reuters;
- por medio de su pantalla Bloomberg;
- a través del sistema SECA (Sistema Estandarizado de Cotización AIAF).

Y, adicionalmente, por cualquier medio que estime oportuno, comprometiéndose a cumplir en todo momento, con los estatutos y demás normas aplicables y vigentes en cada momento del mercado AIAF.

Las Entidades de Contrapartida se obligan asimismo a difundir con la periodicidad que los volúmenes contratados lo requieran, y como mínimo mensualmente, los indicados volúmenes, sus precios medios y vencimientos bien a través de AIAF, de los servicios de la SOCIEDAD DE SISTEMAS, de la correspondiente inserción en prensa o del modo establecido en el párrafo anterior.

(v) Ausencia de Garantías

Las Entidades de Contrapartida no garantizarán, ni avalarán, ni establecerán pacto de recompra alguno, ni asumirán responsabilidad alguna respecto del buen fin de los Pagarés.

Las Entidades de Contrapartida quedarán exoneradas de su compromiso de liquidez ante cambios que repercutan significativamente en las circunstancias legales actuales que se siguen para la operativa de compraventa de los valores por parte de las Entidades de Contrapartida o de su habitual operativa como entidades financieras y/o alteraciones o cambios sustanciales en la situación de los mercados de valores o de la situación de solvencia del Fondo. Dicha exoneración será de carácter temporal, finalizando la misma en el momento en el que dichos cambios, supuesto o alteraciones u otros posteriores dejen de producir los efectos anteriormente descritos.

(vi) Comisiones

La remuneración que resulta pagadera a las Entidades de Contrapartida en virtud del compromiso de liquidez referido en este apartado forma parte de la comisión que abona la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, a las Entidades Participantes en virtud del Contrato de Participación.

(vii) Duración

El compromiso de liquidez tendrá una duración anual, entendiéndose prorrogado por sucesivos periodos anuales, salvo que cualquiera de las partes lo denuncie con una antelación mínima de treinta (30) días respecto de su vencimiento inicial o cualquiera

de sus prórrogas. En cualquier caso, el compromiso de liquidez se mantendrá en vigor hasta la renovación del Programa por la CNMV en relación con los Pagarés vivos y, en todo caso, se mantendrá el compromiso de liquidez para los Pagarés emitidos hasta esa fecha y hasta el vencimiento de tales Pagarés.

En caso de que, en cualquier momento durante la vigencia del Programa, como consecuencia de la denuncia del compromiso de liquidez por una o varias partes del Contrato de Participación, aquél se redujese por debajo del 10% del importe vivo máximo en cada momento de las emisiones de Pagarés, la Sociedad Gestora deberá, en el plazo de treinta (30) días naturales, designar una o más Entidades Participantes, quien(es) deberá(n) aceptar su designación antes de la expiración del citado plazo de treinta (30) días.

En caso de que, transcurrido el citado plazo de treinta (30) días, la Sociedad Gestora no hubiese designado a una o más Entidades Participantes (o éstas no hubiesen aceptado su designación) a los efectos indicados en el párrafo anterior, se suspenderán las emisiones de Pagarés al amparo del Programa hasta tanto no tenga lugar dicha nueva designación.

(viii) Incorporación al Programa de nuevas Entidades de Contrapartida

Durante la vigencia del Programa, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá libremente acordar con otras entidades su adhesión al Contrato de Participación y, en consecuencia, su incorporación al Programa como Entidades de Contrapartida.

Las Entidades Participantes y de Contrapartida han aceptado expresamente en el Contrato de Participación la posible incorporación de otras entidades al Programa. Dicha incorporación no requerirá la autorización o consentimiento previo de las Entidades Participantes y de Contrapartida preexistentes, ni dará derecho a las mismas a revisar o renegociar los términos y estipulaciones del Contrato de Participación.

**II.26 Personas físicas o jurídicas que hayan participado de forma relevante en el diseño o asesoramiento de la constitución del fondo o en alguna de las informaciones significativas contenidas en el Folleto, incluido, en su caso, el aseguramiento de la colocación**

- a) El diseño financiero del Fondo y del Programa de emisión de Pagarés se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.
- b) El diseño legal del Fondo y del Programa de emisión de Pagarés se ha realizado por AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE

TITULIZACIÓN, S.A. y GÓMEZ-ACEBO & POMBO ABOGADOS, S.L., como asesores legales independientes.

- c) MMC AUTOMÓVILES ESPAÑA, S.A. es el Cedente de los Derechos de Crédito.

Como **Anexo IV** al Folleto se adjunta copia de la Declaración del Cedente firmada por persona(s) con poder suficiente para actuar en nombre de la misma.

- d) CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS interviene como Entidad Directora de la emisión, como Agente Financiero y Entidad Aseguradora.

Como **Anexo III** al Folleto se adjunta copia de la carta de CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, en su condición de Entidad Directora, firmada por persona con poder suficiente para actuar en nombre de la misma.

- e) BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS y CALYON, SUCURSAL EN ESPAÑA intervienen como Entidades Participantes y de Contrapartida.

**II.27 Declaración del responsable del Folleto en nombre de la Sociedad Gestora, acerca de si conoce la existencia de algún tipo de vinculación o de intereses económicos de los expertos, asesores, y/o otras entidades intervinientes, tanto con la propia Sociedad Gestora, como con los antiguos titulares de los activos adquiridos por el Fondo**

*“D. LUIS MIRALLES GARCÍA, en nombre y representación de AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN S.A. (la “Sociedad Gestora”), con domicilio en Madrid, calle Alcalá 18 – 2ª Planta, debidamente facultado en virtud de los poderes conferidos a su favor por acuerdo del Consejo de Administración adoptado en su sesión del 22 de julio de 2005 y en relación con la renovación anual del Programa de emisión de Pagarés con cargo al activo del fondo de titulización de activos denominado **AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**, constituido y administrado por la Sociedad Gestora*

**DECLARA**

- I. Que la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS es propietaria del 50% del capital social de la Sociedad Gestora.*
- II. Que no existe ningún otro tipo de vinculación (derechos de voto, laborales, familiares, etc.) o interés económico entre los participantes en el Fondo, la propia Sociedad Gestora y/o el Cedente y/o los expertos, asesores y/o*

*otras entidades que han participado en el diseño o asesoramiento de la constitución del Fondo, o de algunas informaciones significativas contenidas en el Folleto, distinta de la estrictamente profesional.”*

## **II.28 Declaración del Cedente**

Se adjunta como **Anexo IV** al Folleto la declaración del Cedente firmada por persona con representación suficiente, y cuyo contenido se reproduce a continuación:

- “ √ Que las declaraciones, respecto de los Derechos de Crédito, recogidas en el apartado IV.2.1.3.a) del Folleto son veraces.*
  
- √ Que las declaraciones anteriores se garantizan a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, en la Escritura de Constitución del mismo.*
  
- √ Que en la fecha de renovación del Fondo se llevarán a cabo las comprobaciones necesarias para contrastar la veracidad e integridad de las manifestaciones contenidas en el Folleto sobre la cartera de Derechos de Crédito seleccionados que serán cedidos al Fondo.*
  
- √ Que, como consecuencia de estas comprobaciones, no se advierten circunstancias que contradigan o alteren la información recogida en el Folleto, ni éste omite hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.”*

## CAPÍTULO III

### INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL SOBRE EL FONDO

#### III.1 Antecedentes jurídicos y finalidad del Fondo

AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS se constituyó el 10 de agosto de 2004 al amparo de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de 26 de abril de 2004 y de la inscripción del Folleto de Constitución en los registros oficiales de la CNMV el 10 de agosto de 2004.

La constitución del Fondo y la emisión de Pagarés con cargo al mismo está regulado conforme a (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iv) en la Ley 24/1988, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación y (v) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo, que tiene naturaleza abierta por el activo y por el pasivo, se constituyó con la finalidad de transformar los Derechos de Crédito que adquiera del Cedente en valores de renta fija homogéneos, estandarizados, y por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados.

#### III.2 Denominación completa del Fondo y, en su caso, denominación abreviada o comercial prevista para la identificación del mismo o de sus valores en los mercados secundarios

El Fondo se denomina AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

Para la identificación del Fondo, pueden utilizarse indistintamente las siguientes denominaciones abreviadas:

- AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA
- AyT AUTOMOCIÓN I MMC ESPAÑA, F.T.A.
- AyT Automoción I MMC España
- AyT Automoción I MMC España, F.T.A.

- AyT Automoción I

### **III.3 Gestión y representación del Fondo y de los titulares de los valores emitidos con cargo al mismo**

#### **III.3.1 Descripción de las funciones y responsabilidades asumidas por la Sociedad Gestora en la gestión y representación legal del Fondo y en la de los titulares de los valores emitidos con cargo al mismo**

La administración y representación del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A., promotora del mismo. La Sociedad Gestora está autorizada para constituir Fondos de Titulización de Activos y, en consecuencia, para ejercer la administración y representación de los mismos al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, en virtud de autorización del Ministro de Economía y Hacienda de fecha 2 de julio de 1999, otorgada de conformidad con lo exigido en la Disposición Transitoria Única del citado Real Decreto 926/1998.

Corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Pagarés emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente.

#### **Principios de actuación de la Sociedad Gestora**

##### **1. Principio de diligencia**

La Sociedad Gestora desempeña su actividad con la diligencia que le resulta exigible de acuerdo con el Real Decreto 926/1998, representando al Fondo y defendiendo los intereses de los titulares de los Pagarés y de los restantes acreedores del Fondo como si de intereses propios se tratara, extremando los niveles de diligencia, información y defensa de los intereses de aquellos y evitando situaciones que supongan conflictos de intereses, dando prioridad a los intereses de los titulares de los Pagarés y a los de los restantes acreedores del Fondo frente a los que le son propios. La Sociedad Gestora será responsable frente a los titulares de los Pagarés y restantes acreedores del Fondo por todos los perjuicios que les cause por el incumplimiento de sus obligaciones.

Asimismo, será responsable en el orden sancionador que le resulte de aplicación conforme a lo dispuesto en la Ley 19/1992.

##### **2. Disponibilidad de medios**

La Sociedad Gestora cuenta con los medios necesarios, incluyendo sistemas informáticos adecuados, para llevar a cabo las funciones de administración del Fondo que le atribuye el Real Decreto 926/1998.

### **3. Código de conducta**

La Sociedad Gestora cumple con el código de conducta que le resulta de aplicación. La Sociedad Gestora está adherida a un código de conducta, en cumplimiento de lo dispuesto en el Capítulo II del Real Decreto 629/1993, de 3 de mayo, sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios. La adhesión de la Sociedad Gestora a tal código de conducta fue comunicada a la CNMV el 15 de julio de 1994. Dicho código de conducta ha sido adaptado conforme a lo dispuesto en la Ley 44/2002.

### **Obligaciones y actuaciones de la Sociedad Gestora para la administración del Fondo**

#### **a) Administración financiera del Fondo**

La Sociedad Gestora desempeña la función de administración financiera del Fondo. Las actuaciones que la Sociedad Gestora ha de realizar para el cumplimiento de su función de administración y representación legal del Fondo son, con carácter meramente enunciativo y sin perjuicio de otras actuaciones previstas en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto, las siguientes:

#### **1. Gestión del Fondo**

- (i) Gestionar el Fondo con el objetivo de que su valor patrimonial sea nulo en todo momento.
- (ii) Llevar la contabilidad del Fondo, con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la rendición de cuentas y llevar a cabo las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo.
- (iii) No llevar a cabo actuaciones que pudieran deteriorar la calificación F1+ asignada por la Entidad de Calificación al Programa, y procurar la adopción de aquellas medidas que estén razonablemente a su alcance para que la citada calificación no se vea afectada negativamente en ningún momento y, en caso de que la calificación del Programa descendiera por debajo de F1+, realizar sus mayores esfuerzos para recuperarla.
- (iv) Suscribir cuantos contratos se prevén en la Escritura de Constitución, o los que resulten necesarios en el futuro, por cuenta del Fondo, en relación con su

activo y pasivo, siempre y cuando fuera posible legalmente y teniendo en cuenta, no obstante, que la suscripción por cuenta del Fondo de cualquier contrato no previsto en la Escritura de Constitución no podrá suponer un descenso en la calificación atribuida al Programa y podría requerir la modificación del Orden de Prelación de Pagos (lo cual podría requerir una modificación de la Escritura de Constitución, siempre que legalmente fuese posible y con las condiciones previstas en el apartado III.7) y la previa comunicación a la Entidad de Calificación y a la CNMV para su puesta a disposición del público, según sea el caso, como hecho relevante o mediante la inscripción en los registros de la CNMV de un suplemento al Folleto.

- (v) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, incluyendo la decisión de liquidación anticipada del Fondo, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el Folleto.
- (vi) Dar cumplimiento a sus obligaciones formales, documentales y de información ante la CNMV y cualquier otro organismo supervisor y ante la Entidad de Calificación.
- (vii) Nombrar y, en su caso, sustituir y revocar al auditor de cuentas que lleve a cabo la revisión y la auditoría de las cuentas anuales del Fondo.
- (viii) Elaborar y someter a la CNMV y a cualquier otro organismo administrativo competente, todos los documentos e informaciones que deban someterse según lo establecido en la normativa vigente, en la Escritura de Constitución y en el Folleto, o le sean requeridos, así como elaborar y remitir a la Entidad de Calificación la información periódica prevista en el apartado III.5.3 del Folleto y en la Escritura de Constitución, así como aquella que razonablemente le requiera.
- (ix) Facilitar a los titulares de los Pagarés, a la CNMV y al público en general, cuantas informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial, las contempladas en la Escritura de Constitución y en el Folleto.
- (x) Cumplir con las obligaciones de cálculo previstas en la Escritura de Constitución y en el Folleto y en los diversos contratos que se describen en el apartado V.5 del Folleto o en aquellos otros que, llegado el caso, concertara ulteriormente la Sociedad Gestora en nombre y por cuenta del Fondo.
- (xi) Para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución, en el Folleto y en la normativa vigente en cada momento, prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir, en su caso, a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en

virtud de los mismos y siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Pagarés.

## **2. En relación con los Derechos de Crédito**

- (i) Seleccionar los Derechos de Crédito Adicionales a adquirir por el Fondo, siguiendo al efecto el Procedimiento para la Adquisición por el Fondo de Derechos de Crédito Adicionales que se describe en el apartado IV.2.2.2 de este Folleto.
- (ii) Adquirir, en los términos previstos en el apartado IV.2.2.2 del presente Folleto, los Derechos de Crédito Adicionales, previa comprobación de que la información recibida del Cedente es conforme a lo que se disponga en la Escritura de Constitución y en el Folleto.
- (iii) Llevar a cabo, a través del Agente Financiero, los pagos que sean debidos al Cedente como pago del Precio de los Derechos de Crédito.
- (iv) Remitir a la CNMV y con ocasión de cada nueva cesión de Derechos de Crédito Adicionales del Fondo, la información relevante sobre tales Derechos de Crédito Adicionales descrita en el apartado III.5.2.b) párrafo (c).
- (v) Dar por terminado el Periodo de Compra y la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales cuando proceda, conforme a lo establecido en el apartado IV.2.2.2 del presente Folleto y en la Escritura de Constitución.
- (vi) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo y, en general, realizar todos los actos de administración y disposición que sean necesarios para el correcto desempeño de la administración y la representación legal del Fondo.
- (vii) Comprobar, con base en la información recibida del Gestor de los Derechos de Crédito, que el importe de los ingresos que efectivamente reciba el Fondo se corresponde con las cantidades que ha de percibir el Fondo, de acuerdo con las condiciones de cada Derecho de Crédito y lo establecido en la Escritura de Constitución.
- (viii) Supervisar las actuaciones concertadas con el Gestor de los Derechos de Crédito para la recuperación de impagados, cursando instrucciones, cuando proceda, para que éste inste cuantas actuaciones judiciales o extrajudiciales resultaran procedentes para la mejor defensa de los derechos del Fondo como titular de los Derechos de Crédito.

- (ix) En caso de concurso del Cedente, ejercitar el derecho de separación de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo y, en su caso, ejercitar las acciones legales oportunas con el fin de recuperar el Precio pagado por dichos Derechos de Crédito.
- (x) Dar por terminado el Periodo de Compra y la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales en caso de suspensión o retirada de la calificación asignada por la Entidad de Calificación al Programa o si se produce una rebaja de la misma por debajo de F1.

### **3. En relación con los Pagarés**

- (i) Convocar y seguir cada uno de los procedimientos de subasta de Pagarés con arreglo a lo dispuesto en el apartado II.11 del presente Folleto y en la Escritura de Constitución.
- (ii) Elaborar y notificar a los titulares de los Pagarés la información prevista en el presente Folleto, así como toda información adicional que sea legalmente requerida.
- (iii) Suspender las emisiones de Pagarés con cargo al activo del Fondo en caso de que proceda conforme al presente Folleto y la Escritura de Constitución (esto es, en caso de no encontrarse una Entidad de Contrapartida sustituyente en el supuesto previsto en el apartado II.25.(vii), así como en caso de suspensión o retirada de la calificación asignada por la Entidad de Calificación al Programa o rebaja de la misma por debajo de F1, si bien en este caso, tal como se prevé en el apartado III.8.3 de este Folleto, tras la publicación del anuncio de liquidación anticipada del Fondo se procederá a una nueva emisión de Pagarés que serán suscritos íntegramente por la Entidad Aseguradora en virtud del compromiso asumido en el Contrato de Aseguramiento, en caso de que el compromiso de aseguramiento no estuviese vigente por no estar el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, al corriente de pago de todas las Comisiones de Aseguramiento adeudadas a la Entidad Aseguradora).
- (iv) Incluir nuevas Entidades Participantes o, en su caso, excluir a una o varias Entidades Participantes con arreglo a lo descrito en el apartado II.19.1.

### **4. En relación con las restantes operaciones financieras y de servicios**

- (i) Determinar el tipo de interés aplicable a cada una de las operaciones financieras activas y pasivas.

- (ii) Calcular y liquidar las cantidades por intereses y comisiones que ha de percibir y pagar por las diferentes cuentas financieras activas y pasivas, así como las comisiones a pagar por los diferentes servicios financieros concertados.
- (iii) Abrir a nombre del Fondo la Cuenta de Tesorería.
- (iv) Adoptar las medidas oportunas para que se ingresen en la Cuenta de Tesorería las cantidades que se reciban tanto en concepto de principal como intereses de demora, en su caso, como por cualquier otro concepto derivado de los Derechos de Crédito, que le correspondan al Fondo.
- (v) En el supuesto de que en cualquier momento de la vida del Fondo la deuda a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada una calificación crediticia inferior a F1 (según la escala de FITCH) para riesgos a corto plazo, transferir en el plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento en que se produzca tal disminución, las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería a otra cuenta abierta en otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga la citada calificación, contratando la máxima rentabilidad posible para los saldos de la Cuenta de Tesorería, salvo que el Agente Financiero obtenga un aval solidario a primer requerimiento en garantía de sus obligaciones de una entidad de crédito con la citada calificación y no se perjudique la calificación otorgada al Programa por la Entidad de Calificación. En caso de que se proceda a transferir las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería a otra cuenta abierta en otra entidad de crédito, esta última, previa suscripción de los oportunos documentos, en su caso, pasará a ser el Agente Financiero de la operación, subrogándose en todos los derechos y obligaciones del Agente Financiero sustituido.
- (vi) Adoptar las medidas oportunas para que se mantengan depositadas en la Cuenta de Tesorería las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva.
- (vii) Velar para que las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería produzcan la rentabilidad establecida en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros. Con la finalidad de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de amortización del principal e intereses de los activos y el de los Pagarés emitidos, podrá invertir temporalmente los saldos de la Cuenta de Tesorería (hasta la siguiente fecha en que proceda realizar un pago con cargo al Fondo de acuerdo con lo previsto en el Folleto y en la Escritura de Constitución) mediante la adquisición de activos de renta fija, denominados en euros, emitidos por emisores que cuenten con una calificación crediticia mínima de F1 (según la escala de FITCH) para riesgos a corto plazo y siempre y cuando la rentabilidad de la inversión temporal neta de comisiones y otros gastos sea, al menos, igual que la remuneración mínima garantizada del saldo de la Cuenta

de Tesorería (media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios correspondiente al periodo de devengo de intereses menos treinta y cinco (35) puntos básicos). En el caso de que los activos en los que se materialice la referida inversión temporal sean repos, la contrapartida de la operación de repo deberá contar con una calificación crediticia mínima de F1 (según la escala de FITCH) para riesgos a corto plazo.

## **5. En relación con la gestión de cobros y pagos del Fondo**

- (i) Calcular los Fondos Disponibles y destinarlos en cada fecha en la que proceda realizar algún pago de acuerdo con Folleto y con la Escritura de Constitución, al cumplimiento de las obligaciones de pago o retención del Fondo, en los términos y en el Orden de Prelación de Pagos.
- (ii) Ordenar las transferencias de fondos entre las diferentes cuentas activas y pasivas, y las instrucciones de pago que correspondan, incluidas las destinadas a atender el servicio financiero de los Pagarés.

### **b) Subcontratación**

La Sociedad Gestora está facultada para subcontratar o delegar en terceras personas de reconocida solvencia y capacidad la prestación de cualquiera de los servicios que realiza en su función de administración y representación legal del Fondo, de acuerdo con lo establecido en la Escritura de Constitución y en el Folleto, siempre que el subcontratista o delegado haya renunciado a ejercitar cualquier acción de demanda de responsabilidad contra el Fondo.

En cualquier caso, la subcontratación o delegación de cualquier servicio (i) no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo, (ii) habrá de ser legalmente posible, (iii) no dará lugar a una revisión a la baja de la calificación otorgada al Programa, y (iv) será notificada a la CNMV, contando, caso de ser legalmente necesario, con su autorización previa, y a la Entidad de Calificación.

No obstante cualquier subcontratación o delegación, la Sociedad Gestora no quedará exonerada ni liberada, mediante tal subcontrato o delegación, de ninguna de las responsabilidades asumidas en la Escritura de Constitución o que legalmente le fueren atribuibles o exigibles.

### **c) Renuncia a sus funciones**

La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función de administración y representación legal de conformidad con los requisitos establecidos en el artículo 18 del Real Decreto 926/1998, mediante escrito presentado a la CNMV solicitando su sustitución, en el que hará constar la designación de la sociedad gestora sustituta y al que se acompañará

escrito de la nueva sociedad gestora de fondos de titulización, debidamente autorizada e inscrita en el Registro Especial de la CNMV, en el que la sustituta se declare dispuesta a aceptar tal función.

La autorización de la sustitución por parte de la CNMV estará condicionada al cumplimiento de los requisitos siguientes:

- (a) La entrega a la nueva sociedad gestora de los registros contables e informáticos por la Sociedad Gestora sustituida. Sólo se entenderá producida tal entrega cuando la nueva sociedad gestora pueda asumir plenamente su función y comunique esta circunstancia a la CNMV.
- (b) La calificación otorgada al Programa no deberá disminuir como consecuencia de la sustitución propuesta.

La Sociedad Gestora no podrá renunciar al ejercicio de sus funciones, debiendo mantenerlo, mientras no se hayan cumplido todos los requisitos y trámites para la designación de su sustituta y ésta haya asumido efectivamente sus funciones como nueva sociedad gestora del Fondo.

Los gastos que origine la sustitución serán a costa de la Sociedad Gestora y en ningún caso podrán imputarse al Fondo.

La sustitución deberá ser publicada, en el plazo de quince (15) días, mediante un anuncio en dos diarios de difusión nacional y en el boletín AIAF. Así mismo, la Sociedad Gestora deberá notificar dicha sustitución a la Entidad de Calificación.

#### **d) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora**

En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso, la Sociedad Gestora deberá encontrar una sociedad gestora que la sustituya, de acuerdo con lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, en el plazo máximo de cuatro (4) meses desde que tuviere lugar el evento determinante de la sustitución, transcurridos los cuales sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora, se liquidará anticipadamente el Fondo de conformidad con lo previsto en la Escritura de Constitución.

### **III.3.2 Esquema de remuneración a favor de la Sociedad Gestora por el desempeño de sus funciones**

La Sociedad Gestora, de acuerdo con el Real Decreto 926/1998, representa y administra el Fondo. En contraprestación por estas funciones, el Fondo satisface a la Sociedad Gestora una comisión periódica anual (la "**Comisión de la Sociedad Gestora**") pagadera anualmente, el 31 de diciembre de cada año (o en la Fecha de

Vencimiento Legal, en caso de liquidación del Fondo), de TREINTA MIL CINCUENTA EUROS (€ 30.050).

En el caso de que, durante el periodo de vigencia del Fondo, el Índice Nacional General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística correspondiente a cada año natural experimentara un incremento, la Comisión de la Sociedad Gestora se revisaría al alza en la misma proporción (efectuándose la revisión en función de la variación experimentada por el Índice Nacional General de Precios al Consumo del año anterior), a partir del año 2005 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

Si en una fecha de pago de la Comisión de la Sociedad Gestora, el Fondo no dispusiera de Fondos Disponibles suficientes para satisfacerla, la cantidad debida generará un interés igual al tipo de interés medio ponderado por los distintos vencimientos e importes de la emisión de Pagarés inmediatamente anterior a dicha fecha de pago, que se abonará en la siguiente fecha de vencimiento de Pagarés, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

#### **III.4 Valor patrimonial del Fondo e indicación sucinta de los activos y pasivos que determinan dicho valor una vez iniciado su funcionamiento**

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, tiene el carácter de abierto por el activo y por el pasivo, de conformidad con los apartados 2.1.a) y 4.1. c) del Real Decreto 926/1998, y estará integrado, principalmente, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito, el Fondo de Reserva y los gastos de constitución no amortizados y, en cuanto a su pasivo, por los Pagarés, los importes correspondientes al Pago Aplazado, conforme a lo descrito en el apartado IV.2.2.4 del presente Folleto, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

La descripción, características y precio de adquisición de los Derechos de Crédito que se agrupan en el Fondo se recogen en el Capítulo IV del Folleto. La información relativa a los Pagarés que se emitirán al amparo del Programa se recoge en el Capítulo II.

##### **III.4.1 Valor Patrimonial del Fondo**

###### **Activo**

El activo del Fondo estará integrado durante la vida de éste por:

- (i) el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito;
- (ii) los intereses de demora vencidos y no pagados de los Derechos de Crédito;

- (iii) cualesquiera posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente que tengan su origen en los Derechos de Crédito así como los derivados de cualquier derecho accesorio (incluidas las derivadas de las garantías) a los Derechos de Crédito;
- (iv) el saldo en cada momento de la Cuenta de Tesorería (incluyendo el Fondo de Reserva) y sus intereses, de acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios;
- (v) los gastos de constitución del Fondo y gastos de emisión de los Pagarés no amortizados.

### **Pasivo**

El pasivo del Fondo, por su parte, estará integrado durante la vida del Fondo por:

- (i) los importes derivados del Pago Aplazado como consecuencia de la adquisición de los Derechos de Crédito;
- (ii) el principal pendiente de reembolsar de los Pagarés emitidos al amparo del Programa;
- (iii) los gastos derivados de los contratos suscritos por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, incluyendo las comisiones vencidas y no pagadas al amparo de los mismos, así como cualquier otro pasivo en que pueda incurrir el Fondo.

## **III.4.2 Ingresos y gastos del Fondo**

### **(a) Ingresos del Fondo**

El Fondo dispondrá, en cada fecha de amortización/vencimiento de Pagarés, para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el apartado V.8.1, de los ingresos depositados en la Cuenta de Tesorería referida en el apartado V.2, y a los que en este Folleto se alude como Fondos Disponibles.

Los Fondos Disponibles del Fondo serán los depositados en cada momento en la Cuenta de Tesorería y que se deriven de los siguientes conceptos:

- (i) El precio de emisión de los Pagarés;
- (ii) Las cantidades cobradas de los Derechos de Crédito;

- (iii) Los intereses de demora correspondientes a los Derechos de Crédito, calculados al tipo de interés de demora aplicable a cada una de las facturas y/o recibos subyacentes;
- (iv) El Fondo de Reserva;
- (v) La rentabilidad obtenida por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería del Fondo;
- (vi) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo.

**(b) Gastos a cargo del Fondo**

Serán a cargo del Fondo todos los gastos necesarios para su funcionamiento, tanto ordinarios como extraordinarios que se devenguen a lo largo de la vida del mismo.

**Gastos ordinarios**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, llevará a cabo las actuaciones necesarias para satisfacer todos los gastos ordinarios necesarios para su funcionamiento.

Durante la vida del Fondo, la Sociedad Gestora satisfará los siguientes gastos ordinarios, a modo meramente enunciativo:

- (a) todos aquellos gastos que puedan derivarse de las inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento que deban realizarse;
- (b) honorarios de la Entidad de Calificación por la calificación del Programa y por el mantenimiento de la calificación del Programa;
- (c) gastos derivados de la emisión y amortización de los Pagarés;
- (d) gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Pagarés y el mantenimiento de su negociación en mercados secundarios organizados o de su representación mediante anotaciones en cuenta;
- (e) gastos derivados de la adquisición de los Derechos de Crédito Adicionales;
- (f) gastos que puedan derivarse de la venta de los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo para la liquidación del mismo;
- (g) gastos necesarios para instar la ejecución de los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo;

- (h) comisiones y gastos con cargo al Fondo por los contratos de servicios y de operaciones financieras suscritos;
- (i) gastos derivados de los anuncios y notificaciones relacionados con el Fondo y los Pagarés;
- (j) gastos de auditorías y de asesoramiento legal posteriores a la constitución del Fondo;
- (k) en general, cualesquiera otros gastos soportados por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo.

El Impuesto sobre el Valor Añadido que hubiera soportado el Fondo tendrá carácter de gasto deducible a los efectos del Impuesto sobre Sociedades.

#### **Gastos extraordinarios**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, llevará a cabo las actuaciones necesarias para satisfacer cualesquiera gastos extraordinarios que puedan surgir para el Fondo (es decir, aquellos no previstos en el apartado de gastos ordinarios) con cargo a los Fondos Disponibles y con arreglo al Orden de Prelación de Pagos. A modo meramente enunciativo (y sin que tenga carácter limitativo), tienen la consideración de gastos extraordinarios:

- (a) en su caso, gastos derivados de la preparación y formalización por la modificación de la Escritura de Constitución y de los contratos, siempre y cuando legalmente sea posible;
- (b) gastos que puedan derivarse de la sustitución del Gestor de los Derechos de Crédito.

#### **Gastos suplidos por cuenta del Fondo**

La Sociedad Gestora tendrá derecho al reembolso de los gastos ordinarios relacionados con la gestión del Fondo que pudiera suplir o anticipar por cuenta del mismo.

Asimismo, la Sociedad Gestora tendrá derecho al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir y previa justificación de los mismos en relación con la gestión del Fondo.

### **III.4.3 Constitución**

El Fondo se constituyó el 10 de agosto de 2004, mediante el otorgamiento por la Sociedad Gestora, como promotora del Fondo y gestora del mismo y del Cedente, como entidad cedente de los Activos y como administrador y gestor de tales Activos, de la Escritura de Constitución en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998.

#### **III.4.4 Lugares donde puede consultarse la documentación**

El Folleto de Constitución del Fondo fue inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el 10 de agosto de 2004.

Por su parte, este Folleto ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el 9 de agosto de 2005.

Ambos Folletos están a disposición del público, de forma gratuita, en la sede social de la Sociedad Gestora. Asimismo, pueden ser consultados en la CNMV, en Madrid, Paseo de la Castellana número 15 y en la Sociedad Rectora de AIAF, en Madrid, Pablo de Ruiz Picasso s/n, así como en el domicilio de la Entidad Directora.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha aportado la Escritura de Constitución a la CNMV, de conformidad con lo exigido por el artículo 92.e) de la Ley 24/1998.

La incorporación a los registro de la CNMV de este Folleto sólo implica el reconocimiento de que el mismo contiene toda la información requerida por las normas que fijan su contenido y en ningún caso determina la responsabilidad de la CNMV por la falta de veracidad de la información en él contenida.

#### **III.5 Formulación, verificación y aprobación de cuentas anuales y demás documentación contable del Fondo**

##### **III.5.1 Obligaciones y plazos previstos para la formulación, verificación y aprobación de cuentas anuales e informe de gestión**

Las cuentas anuales del Fondo serán objeto de verificación y revisión anual por auditores de cuentas.

Con periodicidad anual, y tan pronto como sea posible tras su aprobación, que no podrá ocurrir más tarde del 30 de abril de cada año, la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria), el informe de auditoría y el informe de gestión del Fondo, referidos al ejercicio anterior. Asimismo, depositará las cuentas anuales del Fondo en el Registro Mercantil, siempre que ello fuese legalmente exigible.

La Sociedad Gestora procederá a designar al auditor de cuentas que lleve a cabo la auditoría de las cuentas anuales del Fondo, informando de tal designación a la CNMV.

Asimismo, la Sociedad Gestora comunicará a la CNMV, en la forma prevista en el apartado III.5.3, cualquier cambio que pudiera producirse en lo referente a la designación del auditor de cuentas.

### **III.5.2 Obligaciones y plazos previstos para la puesta a disposición del público y remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la información periódica de la situación económico-financiera del Fondo**

#### **a) Con relación a los Pagarés**

La Sociedad Gestora realizará las comunicaciones y registros necesarios ante la CNMV y cualquier otro organismo administrativo competente en relación con las sucesivas emisiones de Pagarés realizadas con cargo al Fondo. En particular:

- (i) con periodicidad trimestral, la Sociedad Gestora remitirá a la CNMV las estadísticas comprensivas de información sobre las emisiones de Pagarés realizadas con cargo al activo del Fondo;
- (ii) con periodicidad anual, la Sociedad Gestora presentará, en su caso, el pertinente folleto relativo al Programa; y
- (iii) la Sociedad Gestora remitirá a la CNMV cualquier otra información periódica sobre el Fondo y el Programa o los Pagarés que determine la CNMV.

#### **b) Con relación a los Derechos de Crédito**

La Sociedad Gestora, en relación con los Derechos de Crédito integrados en el activo del Fondo remitirá:

- (a) a la CNMV y a la Entidad de Calificación, con periodicidad trimestral, un informe sobre la evolución de los Derechos de Crédito incorporados al Fondo conforme a los modelos que se adjuntan al Folleto de Constitución del Fondo como Anexo VII\_(respecto de la información a la CNMV) y como Anexo VIII (respecto de la información a la Entidad de Calificación).
- (b) anualmente, a la CNMV, dentro de los cuatro (4) meses siguientes a la finalización de cada ejercicio contable, un informe de auditoría sobre los atributos mencionados en el apartado I.5 anterior, de los Derechos de Crédito que se hayan adquirido durante dicho periodo así como los que se encuentren en el activo del Fondo a 31 de diciembre de cada año, de conformidad con lo exigido en el artículo 5 en relación con el artículo 8 del Real Decreto 926/1998.
- (c) de acuerdo con lo exigido por el artículo 2.2.c) 2º del Real Decreto 926/1998, la Sociedad Gestora remitirá a la CNMV, mediante CIFRADO, en cada nueva

incorporación de Derechos de Crédito Adicionales, un documento que contenga:

- (i) El detalle de los correspondientes Derechos de Crédito Adicionales, incluyendo, entre otros, los siguientes datos de cada uno de dichos Derechos de Crédito Adicionales:
  - Identificador del Deudor (código interno del Concesionario o Taller).
  - Identificador del Derecho de Crédito (nº de factura o recibo).
  - Fecha de Emisión del Derecho de Crédito.
  - Fecha de Vencimiento del Derecho de Crédito.
  - Días existentes entre la Fecha de Emisión y la de Vencimiento del Derecho de Crédito.
  - Importe del Derecho de Crédito.
  - Fecha de Compra del Derecho de Crédito.
  - En su caso, número de bastidor del vehículo objeto del Derecho de Crédito.
  - En su caso, sustituciones (a) por vicios ocultos y (b) por diluciones debidas a errores en las facturas.

A los anteriores efectos, la Sociedad Gestora se ha adherido al sistema CIFRADO de la CNMV para la comunicación telemática del detalle de los Derechos de Crédito Adicionales a través de la remisión de archivos informáticos, que seguirán el formato que se adjunta como Anexo X al Folleto de Constitución del Fondo.

- (ii) Declaración de la Sociedad Gestora, y también del Cedente, conforme al modelo incluido en el Anexo X al Folleto de Constitución del Fondo, de que tales Derechos de Crédito Adicionales cumplen los requisitos establecidos en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

**c) En relación con la situación económico-financiera del Fondo**

Trimestralmente, informe sobre la procedencia y posterior aplicación de los Fondos Disponibles de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos durante el trimestre.

**d) Con relación a las Cuentas Anuales del Fondo**

Con periodicidad anual la Sociedad Gestora aportará a la CNMV las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, memoria e informe de gestión) y el informe de auditoría del Fondo, referidos al ejercicio anterior, dentro del plazo previsto en el apartado III.5.1.

### **III.5.3 Obligaciones de comunicación ordinarias, extraordinarias y hechos relevantes**

La Sociedad Gestora, para el exacto cumplimiento de las condiciones de cada una de las emisiones efectuadas al amparo del Programa, se compromete a efectuar las notificaciones que se detallan a continuación, observando la periodicidad que se prevé en cada una de ellas.

#### **a) Notificaciones ordinarias**

Dentro de los cuatro meses siguientes a la finalización del ejercicio contable, la Sociedad Gestora emitirá una memoria que recogerá (desglosando las cantidades correspondientes a Deudores concesionarios, por una parte, y Deudores talleres por otra):

- a) El Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito.
- b) El importe de los Derechos de Crédito impagados con retraso en el pago igual o inferior a 90 días y el porcentaje que representan sobre el total.
- c) El importe de los Derechos de Crédito impagados con retraso en el pago superior a 90 días y el porcentaje que representan sobre el total.
- d) El saldo vivo de los Pagarés emitidos con cargo al activo del Fondo.
- e) Un análisis detallado de los ingresos del Fondo y de la aplicación de tales ingresos a las obligaciones de pago del Fondo.
- f) El saldo de la Cuenta de Tesorería.

Se adjunta como **Anexo VI** información periódica correspondiente al periodo anual anterior de vigencia del Programa, elaborada con arreglo a lo dispuesto en el presente apartado.

Toda la información de carácter público del Fondo podrá encontrarse en el domicilio de la Sociedad Gestora, en la sede de AIAF y en el Registro de la CNMV.

#### **b) Notificaciones extraordinarias**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, informará a los tenedores de los Pagarés, a la CNMV y a la Entidad de Calificación de todo hecho relevante que pueda producirse en relación con los Derechos de Crédito,

con los Pagarés, con el Fondo y con la Sociedad Gestora, que pueda influir sensiblemente en la negociación de los Pagarés y, en general, de cualquier modificación relevante del activo o pasivo del Fondo.

La Sociedad Gestora informará a los tenedores de los Pagarés de la eventual liquidación del Fondo, remitiéndose en este supuesto a la CNMV el Acta Notarial de Liquidación regulada en el apartado III.8.3.

**c) Procedimiento**

Todas las notificaciones extraordinarias que deba efectuar la Sociedad Gestora sobre el Fondo se realizarán mediante publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general y se comunicarán a la CNMV como hecho relevante.

Adicionalmente, podrán realizarse las notificaciones anteriores mediante su publicación en otros medios de difusión general, incluyendo a través de la página de Internet de la Sociedad Gestora ([www.ahorroytitulizacion.com](http://www.ahorroytitulizacion.com)).

A estos efectos, se considerarán realizadas las notificaciones en la fecha de su publicación, siendo apto para las mismas cualquier día del calendario, bien sea Hábil o inhábil.

**d) Información a la CNMV y a la Entidad de Calificación**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá a poner en conocimiento de la CNMV y de la Entidad de Calificación las publicaciones de carácter ordinario periódico y de carácter extraordinario que se efectúen según lo previsto anteriormente, así como cualquier información que, con independencia de lo anterior, le sea requerida.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, suministrará trimestralmente a la Entidad de Calificación y a la CNMV información sobre la situación del Fondo y el comportamiento de los Derechos de Crédito, conforme a lo previsto en este apartado.

Igualmente, facilitará dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de la Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

### **III.6 Régimen fiscal del Fondo**

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, la Ley 19/1992, el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y su Reglamento (aprobado por el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio), la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido y el Real Decreto 1/1993 de 24 de septiembre, por el que se aprueba el Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, las características propias del régimen fiscal del Fondo son las siguientes:

- (i) El Fondo está sujeto al Impuesto sobre Sociedades al tipo general vigente en cada momento y que en la actualidad se encuentra fijado en el 35%. El IVA que hubiera soportado el Fondo en los gastos corrientes y que no pudiera recuperar tendrá el carácter de gasto deducible a los efectos del Impuesto sobre Sociedades.
- (ii) Los rendimientos de los Derechos de Crédito u otros derechos de crédito que constituyen ingreso del Fondo no estarán sometidos a retención ni a ingreso a cuenta (artículo 59, apartado k) del Real Decreto 1777/2004, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades).
- (iii) Los servicios de gestión y depósito prestados al Fondo por la Sociedad Gestora están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido.
- (iv) La emisión de los Pagarés está exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20.Uno.18º de la Ley 37/1992) y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 45. I. B) número 15 del Texto Refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados).

El régimen fiscal aplicable a los titulares de los Pagarés se resume en el apartado II.23 del presente Folleto.

### **III.7 Supuestos excepcionales de modificación de la Escritura de Constitución del Fondo**

El Fondo se constituyó el 10 de agosto de 2004 en virtud de la Escritura de Constitución autorizada por el Notario de Madrid D. Manuel González-Meneses García-Valdecasas.

No se ha producido ninguna modificación de la Escritura de Constitución desde la fecha de su otorgamiento. En caso de producirse, ninguna modificación de la Escritura

de Constitución podrá resultar en un perjuicio para los titulares de Pagares vivos emitidos con anterioridad a la referida modificación.

### **III.8 Liquidación y Extinción del Fondo. Resolución de la constitución del Fondo por falta de confirmación de la calificación provisional otorgada al Programa**

#### **III.8.1 Liquidación anticipada del Fondo**

La liquidación anticipada del Fondo se producirá en los siguientes supuestos:

- (i) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (ii) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir;
- (iii) cuando exista alguna modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, por la que resultara imposible el mantenimiento financiero del Fondo;
- (iv) en caso de que el Cedente se encuentre en situación concursal;
- (v) en el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- (vi) en caso de que tenga lugar un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra;
- (vii) en caso de que el informe de auditoría sobre las cuentas anuales del Cedente referidas a cualquier ejercicio comprendido durante el Periodo de Compra contuviese salvedades (a estos efectos e inmediatamente después de la aprobación de las cuentas anuales auditadas, el Cedente deberá remitir a la Sociedad Gestora un certificado que acredite que dichas cuentas carecen de salvedades);
- (viii) en caso de que se resuelva anticipadamente el contrato de fecha 1 de octubre de 2003 entre el Cedente y MITSUBISHI MOTOR EUROPE B.V, en virtud del cual aquél fue designado distribuidor oficial para la Península, Islas Canarias,

Islas Baleares, Ceuta, Melilla, Gibraltar y Andorra de los vehículos y recambios de la marca Mitsubishi y al que se alude en el apartado IV.4;

- (ix) cuando el importe del Fondo de Reserva hubiese sido inferior, durante doce (12) Fechas de Compra consecutivas, a la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva;
- (x) en caso de que la Entidad de Calificación retirase o suspendiese la calificación asignada al Programa o ésta fuese rebajada por debajo de F1.

La Sociedad Gestora tendrá la capacidad de determinar por sí misma, por acuerdo de su órgano de administración adoptado en virtud de criterios de razonabilidad empresarial y de gestión, si concurre alguna de las circunstancias (i) a (iv) anteriores. La facultad anterior deberá entenderse sin perjuicio de la eventual responsabilidad en que pudiera incurrir la Sociedad Gestora como consecuencia del incumplimiento de sus funciones.

Será requisito necesario para proceder a dicha liquidación anticipada del Fondo, que dicha circunstancia haya sido previamente puesta en conocimiento de la CNMV. La comunicación a la CNMV deberá contener la descripción (i) del supuesto o supuestos por los que se procede a la liquidación anticipada del Fondo, (ii) del procedimiento para llevarla a cabo, y (iii) de la forma en que se va a proceder para atender y cancelar las obligaciones de pago derivadas de los Pagarés según el Orden de Prelación de Pagos.

La liquidación anticipada del Fondo, será anunciada en la forma prevista en el apartado III.5.3.b) del presente Folleto.

Los trámites para la liquidación del Fondo, en caso de que concurra algún supuesto de liquidación anticipada previsto en este apartado se realizarán conforme a lo previsto en el apartado III.8.3 siguiente.

### **III.8.2 Extinción del Fondo**

El Fondo se extinguirá, además de por los supuestos de liquidación anticipada previstos en el apartado anterior, por las causas previstas en el artículo 11 del Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992 y por las que expresamente se prevean en la Escritura de Constitución y, en particular en los siguientes supuestos, debiendo informar la Sociedad Gestora a la CNMV en caso de producirse alguno de ellos:

- (i) cuando se cobren íntegramente los Derechos de Crédito;
- (ii) cuando todos los Pagarés hayan sido íntegramente amortizados;

- (iii) en todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal (esto es fecha en la que se cumplan dos (2) años desde la Fecha de Vencimiento Final o, si dicha fecha no fuese un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente posterior). La Fecha de Vencimiento Legal no podrá ser superior a 22 años y tres meses desde la Fecha de Constitución del Fondo.

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados (i) a (iii) anteriores, o un supuesto de liquidación anticipada del Fondo, la Sociedad Gestora informará a la CNMV e iniciará los trámites pertinentes para la liquidación del Fondo, descritos en el apartado III.8.3 siguiente.

### **III.8.3 Procedimiento de liquidación del Fondo. Extinción del Fondo**

La Sociedad Gestora iniciará los trámites para la liquidación del Fondo cuando tenga lugar alguna de las causas previstas en los apartados III.8.1 y III.8.2 anteriores.

La liquidación del Fondo deberá ser comunicada previamente a la CNMV, a la SOCIEDAD DE SISTEMAS, a AIAF y a la Entidad de Calificación y ser asimismo objeto de publicación en un diario de amplia difusión en España, ya sea de carácter económico-financiero o general.

Los tenedores de Pagarés vivos emitidos con anterioridad a la publicación del anuncio de liquidación del Fondo podrán, bien:

- (i) vender los Pagarés de los que fuesen titulares a cualquiera de las Entidades de Contrapartida,

o bien

- (ii) conservar los Pagarés de los que fuesen titulares hasta su vencimiento. En esa fecha, la Sociedad Gestora abonará, por cuenta del Fondo y a través del Agente Financiero, el precio de amortización de tales Pagarés, aplicando al efecto a dicha amortización los fondos derivados de una nueva emisión de Pagarés. Excepcionalmente, los Pagarés emitidos con posterioridad al anuncio de liquidación del Fondo no se adjudicarán mediante el procedimiento de subasta descrito en el apartado II.11, sino que serán suscritos directamente por la Entidad Aseguradora, de conformidad con el compromiso asumido al efecto en el Contrato de Aseguramiento.

Con objeto de liquidar el Fondo, la Sociedad Gestora procederá a enajenar los Derechos de Crédito y demás activos del Fondo. La Sociedad Gestora deberá llevar a cabo la enajenación en las condiciones más favorables posibles, y hará cuanto esté en su mano por conseguir que la enajenación de los activos se produzca por su precio real, y en concreto por un precio no inferior al precio de mercado. En todo caso la

Sociedad Gestora deberá proponer la venta de los activos a cinco (5) instituciones activas en la compraventa de los activos de que se trate, y no podrá vender dichos activos a un precio inferior a la mejor oferta recibida.

Si, dentro del plazo de treinta (30) días desde la solicitud de las ofertas, la Sociedad Gestora no hubiera recibido, al menos, dos (2) ofertas, la Sociedad Gestora designará un experto independiente que determine el valor de realización de los Derechos de Crédito existentes en el Fondo en el momento de la liquidación, en atención a condiciones de mercado a dicha fecha. Dicha designación será comunicada a la CNMV y a la Entidad de Calificación y, en este caso, los Derechos de Crédito tratarán de venderse al precio determinado por el experto independiente.

La Sociedad Gestora comunicará, en representación y por cuenta del Fondo, al Cedente una relación de los activos, así como la mejor oferta recibida para la adquisición de los activos del Fondo, disponiendo el Cedente de un derecho de tanteo respecto los activos del Fondo, por, al menos, el mismo precio ofrecido por el tercero en cuestión. Dicho derecho de tanteo deberá ejercitarse mediante notificación escrita a la Sociedad Gestora dentro de los diez (10) días siguientes a la notificación por ésta de la mejor oferta recibida. El anterior derecho de tanteo no implica, en ningún caso, un pacto o declaración de recompra de los Derechos de Crédito por parte del Cedente. El anterior derecho de tanteo no será aplicable en caso de que la liquidación del Fondo esté motivada por la causa descrita en el apartado II.8.1.(iv) (esto es, en caso de que el Cedente se encuentre en situación concursal).

En caso de que no sea posible vender los activos del Fondo según lo previsto en los párrafos anteriores, aquéllos permanecerán en el activo del Fondo hasta la fecha de liquidación definitiva, que no podrá ocurrir con posterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal.

La liquidación del Fondo se practicará mediante la aplicación inmediata de los ingresos resultantes de la enajenación de los activos del Fondo junto con los restantes Fondos Disponibles del Fondo en el Orden de Prelación de Pagos (teniendo en cuenta la regla excepcional prevista en el apartado V.8.2.3 de este Folleto), una vez efectuada la retención del importe necesario para hacer frente a los costes de extinción del Fondo.

En el supuesto de que, una vez liquidado el Fondo y realizados todos los pagos mediante la distribución de los Fondos Disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos (teniendo en cuenta, en todo caso, la regla excepcional prevista en el apartado V.8.2.3 de este Folleto) y en el caso de que existiera remanente, éste será abonado al Cedente.

En el caso de que el remanente no fuera una cantidad líquida por corresponder a Derechos de Crédito que se encontraran pendientes de resolución de procedimientos

judiciales o notariales iniciados como consecuencia del impago de los Deudores, tanto su continuación como el producto de su resolución será a favor del Cedente.

La Sociedad Gestora no procederá a la extinción del Fondo y a la cancelación de su inscripción en los registros administrativos que corresponda hasta que no haya liquidado los activos remanentes del Fondo y distribuido los Fondos Disponibles del mismo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos, salvo la oportuna reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción.

Transcurrido un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de los activos remanentes del Fondo y la distribución de los Fondos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará un acta notarial (el "**Acta Notarial de Liquidación**"), que remitirá a la CNMV, declarando: (i) extinguido el Fondo y las causas que motivaron su extinción; (ii) el procedimiento de comunicación a los titulares de los Pagarés y a la CNMV llevado a cabo; y (iii) la distribución de los Fondos Disponibles, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos; lo que anunciará en un diario de difusión nacional y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes.

#### **III.8.4 Consideraciones sobre el Nuevo Reglamento de Distribución**

El Nuevo Reglamento de Distribución (Reglamento 1400/2002 de la Unión Europea y conocido como Block Exemption Regulation —BER— en inglés) nace para regular un sector tan estratégico y de especial importancia como es el del automóvil. Este Reglamento, cuya entrada en vigor se produjo el pasado 1 de octubre de 2002, aunque su aplicación se demora un año, sustituye al anterior Reglamento 1475/95. Para la Comisión Europea, este antiguo Reglamento no estimulaba suficientemente la máxima competencia entre los agentes de este sector. El Nuevo Reglamento es de aplicación para los vehículos, en general, exceptuando las motocicletas, los vehículos industriales pesados y los vehículos de ocasión.

El Nuevo Reglamento se caracteriza por algunos hechos muy significativos. Entre ellos podemos destacar, entre otros, el permitir multimarquismo de un Concesionario, acabar con la obligatoriedad de tener conjuntas la venta y la post-venta, la distinción entre diversas categorías de recambios a la hora de su comercialización y, principalmente, por establecer dos sistemas de distribución entre los que las marcas deben elegir: el Exclusivo, y el Selectivo Cualitativo y/o Cuantitativo.

Este Reglamento, de obligado cumplimiento para el sector de la automoción si se quiere estar legalmente a salvaguarda de la prohibición de los acuerdos verticales entre empresas que establece el artículo 81 del Tratado de la Unión, afecta a todas las marcas de automoción que se establezcan en cualquier país de la Unión Europea.

Mitsubishi Motors ha optado por el sistema de distribución Selectivo Cualitativo y/o Cuantitativo para sus concesionarios de ventas, mientras que para sus talleres autorizados el sistema aplicado es el Selectivo Cualitativo.

Es conveniente precisar que, con el Nuevo Reglamento, la concepción clásica del Concesionario ha cambiado. Como se ha dicho más arriba, la venta y la post-venta no tienen por qué estar unidas. Esto, jurídicamente, obliga a que se consideren figuras diferentes, con lo que surgen las figuras del Concesionario de Ventas y la del Taller Autorizado encargado del servicio, mantenimiento y reparación de los vehículos. Cada una de estas figuras cuenta con un contrato diferenciado que ampara dicha actividad y que está basado en el Nuevo Reglamento. Por ello, Mitsubishi Motors Europe ha establecido la firma de estos nuevos contratos con toda su red de Concesionarios y talleres Autorizados de toda Europa cuya efectividad es de octubre de 2003.

El optar por un sistema Cualitativo implica la asunción de los llamados estándares, que son la expresión material y sistemática de esta Calidad mencionada. Estos estándares, bien de Ventas o Post-Venta, son diferentes entre sí, pueden ser de tres categorías diferentes: Obligatorios, Recomendados o A Desarrollar.

Estos estándares, de cualquiera de las categorías antes mencionadas, se establecen por igual para todos los Concesionarios y Talleres Autorizados, respectivamente, de Europa. Se trata de ofrecer, a cualquier cliente europeo, la misma Imagen de Marca y la misma Calidad en el Servicio. Porque, quizá, la característica más esencial de los estándares es la sistematización de los procesos que se deben seguir en el quehacer diario. Consiste en unificar en toda Europa los criterios y medidas a seguir en la actividad propia de una Concesión o Taller Autorizado, dejando a un lado y atrás el personalismo que ha caracterizado el pasado. Ahora, el Concesionario se constituye en el "Dispensador de Marca", entendiéndolo como el interlocutor que debe expresar ante el Cliente la esencia de Mitsubishi Motors.

La mayoría de los estándares que ha desarrollado Mitsubishi Motors son de obligado cumplimiento, lo que significa que el Concesionario, o Taller Autorizado en su caso, debe cumplir permanentemente con lo marcado en los mismos, y en los criterios de medida y procesos que los desarrollan. Esto es necesario para cumplir con los objetivos antes mencionados de obtener la máxima Calidad, conseguir la Satisfacción del Cliente y potenciar y consolidar la Imagen de Marca de Mitsubishi en Europa.

El cumplimiento de dichos estándares es verificado por los delegados de zona del Cedente mediante auditorías internas. En caso de incumplimiento de dichos estándares el concesionario o taller es instado por el delegado de zona a rectificar dicha situación mediante un plan de acción, cuyo seguimiento es responsabilidad del citado delegado. En última instancia, en el supuesto de que no se cumpliera el aludido plan de acción, el Cedente estará facultado para resolver anticipadamente el contrato de concesión o taller autorizado, ejecutando las garantías en su caso existentes.

La aplicación del Nuevo Reglamento de Distribución de la Unión Europea (1400/2002) y conocido en inglés como Block Exception Regulation, no ha supuesto hasta la fecha ninguna alteración significativa ni en la realidad comercial del Cedente ni en los Concesionarios y Talleres Autorizados, habiendo supuesto, únicamente, la necesidad de incurrir en determinados costes de naturaleza meramente administrativa, cuyo escaso volumen no ha sido cuantificado mediante un estudio específico. Asimismo, tampoco ha supuesto una variación ni al alza ni a la baja del número de concesionarios y talleres de la red autorizada del Cedente ni una variación relevante en el volumen de facturación del Cedente, a excepción del nombramiento de nuevos Talleres Autorizados que, tras su solicitud para incorporarse a la red y haber sido confirmado el cumplimiento de los estándares por parte del Cedente, finalmente son nombrados Talleres Autorizados.

## CAPÍTULO IV

### INFORMACIONES SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO TITULIZADOS A TRAVÉS DEL FONDO

#### IV.1 Finalidad para la que se constituyó el Fondo

El Cedente tiene (y tendrá en el futuro) en el activo de su balance derechos de crédito derivados de cuentas comerciales a cobrar que tienen como deudores a concesionarios y talleres pertenecientes a su red de concesionarios y talleres autorizados en España, documentados en facturas y/o recibos, y que el Cedente pretendió (y pretende) dar de baja de su balance mediante su cesión al Fondo, describiéndose en este Capítulo IV sus características principales. En este Folleto se designa conjuntamente a los referidos derechos de crédito como los "Derechos de Crédito" o los "Activos" y a los concesionarios y talleres deudores de los Derechos de Crédito integrados en el activo del Fondo como los "Deudores".

El Fondo se constituyó, por tanto, con la finalidad de titular los Derechos de Crédito.

De conformidad con lo anterior, se irán integrando en el activo del Fondo los Derechos de Crédito que sean cedidos por el Cedente y adquiridos por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, en virtud de las sucesivas ofertas de compra que se realicen al amparo de la Escritura de Constitución, según se describe en el apartado IV.2.2 siguiente.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, realiza sucesivas emisiones de Pagarés con cargo al activo del mismo en los términos descritos en el Capítulo II de este Folleto y destina los fondos obtenidos de la colocación de dichos Pagarés a la adquisición de los Derechos de Crédito (y a los restantes conceptos del Orden de Prelación de Pagos).

#### IV.2 Activo del Fondo

##### IV.2.1 Importe máximo del activo del Fondo e identificación de los activos agrupados en el mismo

###### IV.2.1.1 Importe del activo del Fondo

El importe máximo del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo no excederá en ningún momento de SESENTA MILLONES DE EUROS (€ 60.000.000) (el "**Importe Máximo de los Derechos de Crédito**").

Por “**Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito**” se entenderá, en cada momento, el Valor Nominal de los Derechos de Crédito pendientes de cobro.

La Sociedad Gestora, en la fecha de constitución del Fondo, adquirió, en representación y por cuenta del Fondo, la totalidad de los Derechos de Crédito Iniciales por un valor nominal de VEINTISÉIS MILLONES SEISCIENTOS NOVENTA Y CINCO MIL SETECIENTOS TREINTA Y NUEVE EUROS Y OCHENTA Y NUEVE CÉNTIMOS (€ 26.695.739,89).

Adicionalmente, con posterioridad a la fecha de constitución del Fondo, éste último, actuando a través de la Sociedad Gestora, viene realizando sucesivas adquisiciones de Derechos de Crédito con una frecuencia semanal durante el Periodo de Compra, tal y como se describe en el apartado IV.2.2.2. del presente Folleto. Durante el ejercicio 2004, el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, adquirió Derechos de Crédito Adicionales por un importe total de 152.618 miles de euros. El Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito a 31 de diciembre de 2004 era de 29.009.824,31 euros.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2005 el Fondo ha incorporado activos por un importe de 172.230 miles de euros, siendo el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito a 30 de junio de 2005, 27.248.471,02 euros.

El Consejo de Administración del Cedente acordó, en su sesión del 24 de marzo de 2004, ceder al Fondo los Derechos de Crédito, en los términos que constan en la certificación que se adjunta como Anexo I al Folleto de Constitución del Fondo.

#### **IV.2.1.2 Clases de Activos**

Los Derechos de Crédito Titulizables proceden de operaciones entre el Cedente y concesionarios y talleres pertenecientes su red oficial (designados según los procedimientos internos de nombramiento de concesionarios y talleres autorizados), que deben cumplir determinadas condiciones descritas en el apartado IV.2.1.3.a) del presente Folleto (entre otras, que al menos el 80% del importe de los Derechos de Crédito integrados en el Fondo, incluyendo los Derechos de Crédito Adicionales que se pretendan incorporar en una Fecha de Compra, sean Derechos de Crédito originados por la venta de vehículos nuevos). Dichas operaciones comprenden:

- a) Derechos de Crédito que tienen su origen en la venta de vehículos nuevos:

#### **Consideraciones previas**

A partir de la firma de la carta de intención con el candidato seleccionado por el Cedente para concesionario y próximo a su puesta en marcha operativa, este

debe garantizar al Cedente el pago de los vehículos nuevos (mediante la suscripción de la pertinente póliza) que, tras ser suscrito el Contrato de Concesión, se procederán a enviar a las instalaciones de la misma correspondientes al pedido inicial y sucesivos. Simultáneamente con dichos vehículos se depositan sus documentaciones en los bancos que indique el concesionario para que este proceda al pago que necesariamente habrá de ser al contado sin que exista una bonificación por pronto pago.

Los concesionarios pertenecientes a la red oficial de concesionarios del Cedente fijan con este último un objetivo de unidades de vehículos a vender anualmente. El compromiso del concesionario es de mantener un stock disponible de vehículos equivalente a la venta correspondiente a cuarenta y cinco (45) días.

Todos los vehículos tienen una carencia para su pago de una serie de días, la cual es variable en función de los modelos y coyunturalmente en función de las campañas promocionales de venta, si bien la más generalizada es de diez días. Excepcionalmente, y por motivos comerciales, los concesionarios pueden tener un plazo de carencia superior, si bien el periodo de tiempo durante el cual se aplica este plazo de carencia extendido está limitado en el tiempo.

La carencia media ponderada del mes de junio de 2005 (por modelos y volúmenes) en vehículos nuevos es de 25 días. No es posible elaborar información histórica ni previsiones sobre este factor, pues es un dato que depende de los modelos, campañas, acuerdos especiales con concesionarios, etc. Los plazos máximo y mínimo de carencia son 60 y 10 días respectivamente.

Los concesionarios disponen en una entidad de crédito de una póliza de crédito (salvo el concesionario situado en Álava, que dispone de un aval) que tendrá límite suficiente para cubrir el importe de dicho stock de cuarenta y cinco (45) días. La entidad de crédito otorgante de la póliza de crédito retiene las documentaciones de los vehículos como garantía de la misma, y cuando el concesionario vende el vehículo lo abona previamente al banco para poder retirar la documentación. En el caso en que se agotara el plazo de carencia de pago sin que el concesionario hubiera abonado el importe vencido al Cedente, la entidad de crédito abonaría al Cedente el importe adeudado con cargo a la póliza de crédito (ver el epígrafe "*pólizas de crédito*", más adelante).

Se hace constar que no existe ninguna relación contractual entre las entidades financieras con las que los Deudores concesionarios tienen contratadas sus pólizas y el Cedente, excepto los concesionarios que tienen contratada su póliza con la financiera del grupo MMCE Credit.

## **Pago por el concesionario**

Aunque el pago es al contado como se ha indicado, el concesionario deberá gestionar con aquellas entidades bancarias que le ofrezcan mejores condiciones comerciales y garantías de servicio una Póliza que se denomina de Crédito Stock contra la que se irá cargando el importe de las documentaciones de los vehículos a medida que vayan venciendo los días de carencia establecidos. Simultáneamente con el cargo en póliza los bancos realizarán el abono correspondiente al Cedente.

Excepcionalmente aquellos concesionarios que gozan de una acreditada solvencia y suficiente liquidez y con el fin de ahorrar costos financieros, solicitan la sustitución total o parcialmente de la Póliza indicada por un aval a primer requerimiento suscrito con una entidad financiera, el cual garantiza el pago a través de sus cuentas bancarias que hacen las veces de la referida póliza. El Cedente analiza estas solicitudes y normalmente son autorizadas cuando la trayectoria de la concesión a lo largo del tiempo así lo aconseja.

## **Pólizas de crédito**

### Cuantía

Está establecido contractualmente y es de obligado cumplimiento que el concesionario deba mantener un stock mínimo de vehículos nuevos que facilite su gestión de ventas a clientes en el transcurso del ejercicio anual, en base a los objetivos y su stock acordados con la Cedente mediante el correspondiente Plan de Actuación Comercial (P.A.C.). Actualmente deberá mantener un stock mínimo de un mes y medio del objetivo de ventas. La cuantía de la póliza por tanto será aquella que permita financiar como mínimo este stock medio.

### Establecimiento del importe mínimo

Partiendo de los objetivos anuales del Cedente a nivel modelo y tipo, se calcula el precio medio de los vehículos por una parte de la gama de Turismos y por otra de Todo Terrenos, este precio medio será el de cada modelo menos el descuento (este puede ser en líneas generales, variando de una concesión a otra, por volumen y/o objetivos) en factura del Cedente al concesionario más el IVA, además del transporte con su IVA, lo que compondrá el importe de la factura que junto con la documentación se remitirá a la entidad bancaria correspondiente.

Asimismo se calcula el stock mínimo de cada concesionario según sus objetivos y por último se obtiene el importe de la póliza requerida multiplicando el precio medio de cada gama por el stock asimismo de cada una y sumando ambas.

Una vez conocido las respectivas necesidades de las concesiones, se procede a comunicárselo a las mismas y se les solicita el envío de una copia de todas las pólizas que suscriban con este fin.

Este proceso se realiza anualmente tras la firma de objetivos por los concesionarios, revisándose cuando se varía estos a la vez que se hace un seguimiento continuo de los vencimientos de todas las pólizas.

Para el establecimiento del importe mínimo, no se tienen en cuenta el factor de estacionalidad, sino que se trata de un cálculo genérico en base al objetivo anual y el stock norma medio obligado (45 días).

El Cedente vigila la existencia de las pólizas necesarias que han de tener los concesionarios pertenecientes a la red oficial. Para el ejercicio 2005, los deudores han firmado las pólizas necesarias según sus objetivos de ventas.

En el momento que un Deudor concesionario no es capaz de atender una obligación de pago en forma y fecha al amparo de un Derecho de Crédito, esta circunstancia se comunica al Comité de Riesgos de concesionarios del Cedente, del cual forman parte personal financiero del Cedente, comercial, jurídico y de gestión empresarial y desarrollo de red y que mantiene reuniones con una periodicidad determinada (quincenal) si bien, si el caso lo reclama, se puede convocar con carácter de urgencia y en el cual se analizan los riesgos potenciales, si los hay, de los concesionarios y las actuaciones a todos los niveles (comercial, financiero, jurídico) que se deben llevar a cabo.

Ante la ausencia de fallidos o quebrantos de los deudores hasta la fecha, el Cedente no tiene establecido un protocolo de actuaciones para este supuesto en el Manual de Procedimientos para Impagados del Cedente, que se encuentra como Anexo en la Escritura de Constitución.

#### Exceso del límite de la póliza

En caso de que el concesionario excede el límite de la póliza de crédito stock (esto es, cuando un concesionario dispone en su totalidad el límite de la póliza), la entidad financiera correspondiente notifica dicha circunstancia al Cedente, que cesará de suministrarle vehículos y que acordará con el concesionario para resolver la situación (bien descargando la póliza, bien suscribiendo otra, etc.).

Actualmente sólo hay cuatro concesionarios (ALDIKAR AUTOAK, S.L., NAUTICAR, S.A., TALAIA MOTOR S.L. y MMCE CATALUNYA) que tienen pólizas concedidas por la financiera del grupo MMCE Credit, y que representan un

4,24% del total de las pólizas contratadas en 2005. Estas pólizas son controladas y vigiladas directamente por el Cedente.

b) Derechos de Crédito que tienen su origen en el suministro de piezas de recambio a talleres

Cada taller compra los recambios necesarios al Cedente que le permitan mantener un stock para la venta o para su empleo en los servicios postventa (taller mecánico y taller de chapa) que cubra las exigencias de servicio que demandan sus respectivos clientes. El pago al Cedente se produce a los treinta (30) días de la emisión del recibo quincenal que acumula lo facturado diariamente durante esos quince días anteriores.

No existe la obligación para los talleres de mantener un stock mínimo de piezas, recambios y accesorios.

Los Derechos de Crédito previstos en este apartado (b) no cuentan con la garantía de la Póliza referida en el apartado a) anterior, sino que es riesgo del Cedente.

El Cedente refuerza la seguridad de sus créditos mediante una política de pago a través de entidades financieras de primera línea, mediante la suscripción, por parte del concesionario, de pólizas de crédito stock o avales referidos anteriormente, para el área de vehículos, forma ésta de financiarse que se considera requisito "*sine qua non*" para formar parte de la red autorizada del Cedente.

Por otro lado, los talleres autorizados también pueden obtener de sus bancos, si bien no están obligados contractualmente a ello, la financiación necesaria para la compra de suministros del tipo recambios y accesorios (post venta) a través de pólizas de crédito y/o avales. No obstante, en los concesionarios donde existe Aval, la garantía cubre cualquier tipo de deuda vencida (ya sea por venta de vehículos nuevos como de post venta, en caso de que el concesionario afectado disponga de este último servicio).

Los contratos de concesionario suscritos entre el Cedente y los concesionarios pertenecientes a su red oficial, incluyen una cláusula en virtud de la cual el Cedente se reserva la propiedad de los productos suministrados hasta su total pago. Tras el pago íntegro del Derecho de Crédito el dominio perfecto o definitivo se transferirá al Deudor automáticamente, sin necesidad de un nuevo pago o contrato.

Mientras el Derecho de Crédito no haya sido satisfecho por el Deudor, éste no podrá gravar los vehículos objeto del Derecho de Crédito, si bien, salvo indicación contraria el Cedente permite que tales vehículos sean enajenados por el Deudor concesionario a un tercero, siempre que esto suceda dentro del marco habitual de su negocio. En tal

caso, el Deudor concesionario estará obligado a ceder al Cedente, a su solicitud, el derecho de cobro que ostente contra el tercero comprador, en tanto en cuanto no se haya satisfecho por completo el pago de dichos vehículos. Para el supuesto de contravención de las condiciones anteriores y sin perjuicio de las acciones que pudieran corresponder contra el Deudor concesionario, se establece a favor del Cedente (el Fondo, tras la cesión de los Derechos de Crédito) una pena convencional por daños.

La anterior cláusula no consta inscrita como reserva de dominio en el Registro de Bienes Muebles al que se refiere la Ley 28/1998 de Ventas a Plazos de Bienes Muebles (al no estar comprendido el suministro de vehículos por el Cedente a los Deudores en el ámbito de aplicación de dicha Ley), por lo que no es oponible frente a terceros (salvo aquellos respecto de los cuales se pueda probar que la conocían).

De esta forma, en el caso de los vehículos se entregan al concesionario acompañados de una copia de la factura, mientras que la documentación del vehículo, junto con la factura original se hace llegar a las entidades financieras con las que la Red tiene suscritas sus pólizas, conservando el Cedente por tanto su propiedad.

Dispuesta la factura y documentación por parte de las entidades financieras, se genera un crédito y una obligación de pago (una vez agotado el plazo de carencia) a favor del Cedente por parte de la entidad financiera con la que el Deudor (concesionario) haya contratado.

Este hecho hace que los créditos del Cedente respecto de la facturación sobre vehículos nuevos gocen de una gran seguridad en lo relativo a su total cobro. Adicionalmente, se refuerza dicha seguridad con la previsión de resolución unilateral por el Cedente tanto del Contrato de Concesionario como del de Taller Autorizado en caso de producirse impagos de cualquier índole.

Finalmente, los Derechos de Crédito se clasifican, en función del momento de su integración en el activo del Fondo, en:

- Los Derechos de Crédito que el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, adquirió al Cedente en la fecha de constitución del Fondo en virtud de la Escritura de Constitución por un importe de 26.695.739,89 euros (los "**Derechos de Crédito Iniciales**").
- Los restantes Derechos de Crédito que el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, va adquiriendo, en su caso, en cada Fecha de Compra durante el Periodo de Compra, de conformidad con lo dispuesto en el apartado IV.2.2.2 del presente Folleto y en la Escritura de Constitución (los "**Derechos de Crédito Adicionales**"). Únicamente pueden adquirirse Derechos de Crédito

Adicionales cuando se cumplan determinadas condiciones detalladas en el apartado IV.2.1.3.a) del presente Folleto.

#### **IV.2.1.3 Descripción de las características de los distintos tipos de Activos**

##### **a) Declaraciones y Garantías del Cedente de los Derechos de Crédito**

El Cedente, como titular de los Derechos de Crédito hasta su cesión al Fondo, declarará y garantizará en cada Fecha de Compra a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo lo siguiente:

##### **En relación con el Cedente**

- (i) que es una entidad debidamente constituida de acuerdo con la legislación mercantil vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil;
- (ii) que en ningún momento desde su constitución se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos, quiebra o concurso;
- (iii) que el Cedente dispone de cuentas auditadas, individuales y, en su caso, consolidadas, de los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2002, 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2004 con opinión favorable en, al menos, el informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 y dispondrá de cuentas anuales auditadas con opinión favorable en los sucesivos ejercicios, para mantener su condición de Cedente;
- (iv) que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la cesión al Fondo de los Derechos de Crédito y para otorgar válidamente la Escritura de Constitución del Fondo, los contratos y los compromisos complementarios asumidos;
- (v) que no se ha adoptado ninguna medida encaminada a declarar o instar la declaración de concurso, cese de negocio, disolución, intervención o para el nombramiento de un administrador concursal, interventor, depositario o funcionario análogo, para cualquiera de los bienes del Cedente;
- (vi) que no se ha iniciado y, según su leal saber y entender, no existe riesgo de que se inicie ningún litigio u otro procedimiento, ni se ha adoptado por la autoridad competente ninguna medida administrativa o judicial cuyo resultado puede afectar sustancialmente de manera adversa (i) a la situación patrimonial del Cedente, o (ii) a la capacidad del Cedente para cumplir todas las obligaciones que tenga asumidas frente a terceros y que vaya a asumir frente al Fondo;

- (vii) que la cesión de los Derechos de Crédito y las obligaciones que se derivan de los contratos que forman parte de la operación de titulización no contravienen ninguna norma estatutaria o societaria del Cedente ni suponen, en ningún caso, la violación de ningún otro contrato celebrado por el Cedente con terceras personas ni de la legislación vigente;
- (viii) Que el contrato de fecha 1 de octubre de 2003 entre el Cedente y MITSUBISHI MOTOR EUROPE B.V, al que se alude en el apartado IV.4, se encuentra en vigor y no se ha dado un preaviso por ninguna de sus partes para la resolución anticipada del citado contrato.

### **En relación con los Derechos de Crédito**

- (i) Que los Derechos de Crédito existen y son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable, habiéndose observado en su originación todas las disposiciones legales vigentes y contractuales aplicables.
- (ii) Que los Derechos de Crédito se encuentran debidamente documentados y su documentación está debidamente depositada en el domicilio del Cedente a disposición de la Sociedad Gestora.
- (iii) Que es titular en pleno dominio de la totalidad de los Derechos de Crédito, y que éstos no están sujetos a carga o gravamen de ningún tipo, sin que exista impedimento alguno para que se puedan ceder al Fondo.
- (iv) Que los datos relativos a los Derechos de Crédito que se incluyen en el Folleto reflejan exactamente su situación a esta fecha, y son correctos y completos.
- (v) Que los Deudores de los Derechos de Crédito son entidades privadas residentes o domiciliadas en España.
- (vi) Que los Derechos de Crédito han sido originados en el curso ordinario del negocio del Cedente con concesionarios / talleres pertenecientes a su red oficial.
- (vii) Que los Derechos de Crédito surgen como consecuencia de la entrega de bienes.
- (viii) Que todos los Derechos de Crédito constituyen una obligación válida y vinculante de pago para el Deudor correspondiente, exigible en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento de insolvencia).

- (ix) Que ninguna previsión o cláusula de los Derechos de Crédito ha sido modificada, renunciada o alterada respecto a las condiciones comunicadas a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo.
- (x) Que la cesión de los Derechos de Crédito al Fondo no infringirá la legislación española.
- (xi) Que ha realizado los pasos necesarios para asegurar que el pago de los Derechos de Crédito se realizará en sus cuentas bancarias o, en el supuesto de que se realice el pago por medio distinto de la transferencia bancaria o en cualquier otra cuenta abierta a nombre del Cedente, ingresar o transferir dichos importes inmediatamente en la Cuenta del Cedente.
- (xii) Que los Derechos de Crédito están claramente identificados y desde el momento de su concesión han sido y están siendo administrados por el Cedente de acuerdo con los procedimientos habituales que tiene establecidos, adjuntándose como Anexo a la Escritura de Constitución el Memorando de Concesión y Seguimiento de Riesgos del Cedente.
- (xiii) Que no ha incumplido las obligaciones que emanan de los contratos de los que se derivan los Derechos de Crédito de forma tal que pueda perjudicar la integridad y/o el pago de los Derechos de Crédito.
- (xiv) Que los pagos de los Deudores en virtud de los Derechos de Crédito no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal.
- (xv) Que a la fecha de cesión de los Derechos de Crédito al Fondo, ninguno de los Deudores de los Derechos de Crédito habrá opuesto a dicha fecha excepciones de pago de cualquier cantidad referida a los Derechos de Crédito.
- (xvi) Que a la fecha de cesión de los Derechos de Crédito al Fondo, no existirán litigios de ningún tipo o cualquier otra circunstancia en relación con los mismos que puedan perjudicar su validez o exigibilidad.
- (xvii) Que los Derechos de Crédito son libremente transmisibles de acuerdo con todas las normas que les son de aplicación y de acuerdo con sus respectivos contratos y se cumplirán los requisitos que, en su caso, se establecieran para la cesión.
- (xviii) Que ninguna persona tiene un derecho preferente sobre el del Fondo, en cuanto titular de los Derechos de Crédito (salvo las preferencias previstas en la legislación concursal).

- (xix) Que los Derechos de Crédito tienen, como media, un plazo de vencimiento no superior a 45 días, desde su fecha de cesión al Fondo.
- (xx) Que no tiene conocimiento de que algún Deudor se encuentre en situación concursal alguna.
- (xxi) Que la totalidad de los Derechos de Crédito están denominados en euros.
- (xxii) Que ninguno de los Deudores adeuda, en virtud de uno o varios Derechos de Crédito, un importe superior a 10 millones de euros.
- (xxiii) Que no habrá 3 o más Deudores que adeuden individualmente, en virtud de uno o varios Derechos de Crédito, un importe superior a 6 millones de euros.
- (xxiv) Que ninguno de los Derechos de Crédito presentará retrasos en el pago.
- (xxv) Que ninguno de los Derechos de Crédito tiene su origen en la venta de vehículos de ocasión ni de kilómetro cero a través de concesionarios.
- (xxvi) Que todos los vehículos nuevos objeto de los Derechos de Crédito están cubiertos por un seguro de transporte, que cubre cualquier tipo de deterioro, robo, o siniestro que tenga como causa un supuesto de fuerza mayor (inundación, terremoto) desde el despacho del vehículo en la campa de aduana hasta el Deudor concesionario. Por su parte, el Deudor concesionario tiene un seguro a todo riesgo del vehículo para su estancia en la campa o instalaciones del concesionario, hasta la entrega del vehículo al cliente final.
- (xxvii) Que en el caso de deudores concesionarios, éstos tendrán suscrito y en vigor a la fecha de emisión de la factura/recibo que documente los Derechos de Crédito, el oportuno contrato de concesión.
- (xxviii) Que ninguno de los Derechos de Crédito se referirá a vehículos que hayan sido enajenados, sustraídos o robados así como que no han sufrido ningún deterioro.

Adicionalmente, en relación con los Derechos de Crédito Adicionales que pretendan cederse al Fondo en cada Fecha de Compra durante el Periodo de Compra, deberán cumplirse las siguientes condiciones y requisitos (los "**Requisitos de Elegibilidad**"):

- a) Que, en cada Fecha de Compra, el Deudor del correspondiente Derecho de Crédito Adicional que se pretende ceder, no sea asimismo Deudor de un

Derecho de Crédito cedido al Fondo que no se encuentre en esa fecha al corriente de sus obligaciones de pago.

- b) Que no existan Derechos de Crédito que presenten retrasos en el pago a más de noventa (90) días cuyo Valor Nominal Pendiente supere los 500.000 euros.
- c) Que en una Fecha de Compra el periodo medio de cobro, calculado sobre las 4 Fechas de Compra anteriores, de los Derechos de Crédito integrados en el Fondo, no sea superior a cuarenta (40) días.
- d) Que el importe de los Derechos de Crédito integrados en el Fondo no supere en cualquier momento el Importe Máximo de los Derechos de Crédito (60.000.000 euros).
- e) Que en una Fecha de Compra, el importe de Derechos de Crédito sustituidos con arreglo a lo dispuesto en el apartado IV.2.2.3.f) del presente Folleto no alcance o supere el 1% de los Derechos de Crédito integrados en el Fondo en ese momento.
- f) Que al menos el 80% del importe de los Derechos de Crédito integrados en el Fondo (incluyendo los Derechos de Crédito Adicionales que se pretenden incorporar) sean Derechos de Crédito originados por la venta de vehículos nuevos.
- g) Que no se haya iniciado el plan de acción previsto en el apartado III.8.5 en caso de incumplimiento por un Deudor de los estándares desarrollados por Mitsubishi Motors.

En el caso en que alguna de las circunstancias descritas en los puntos b), c) d) e) inmediatamente anteriores se incumplieran durante cuatro (4) Fechas de Compra seguidas, la Sociedad Gestora estará facultada para dar por finalizado anticipadamente el Periodo de Compra (lo que constituiría un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra).

#### **b) Documentación de los Activos**

La totalidad de los Derechos de Crédito estarán documentados en facturas y/o recibos, sin que estén documentados en pagarés o letras (o documento que cumpla la función de giro) ni esté previsto el endoso de ninguno de los anteriores a favor del Fondo.

La factura mercantil y el recibo, no están regulados de forma expresa en nuestro Código de Comercio. Se trata de documento que se remiten por el vendedor, usualmente firmado, al comprador, y que recepcionado por este último sin formular

reservas, constituye un documento privado, cuya eficacia probatoria se extiende a la existencia y contenido del contrato en cuya ejecución se remitió.

En el caso de los Derechos de Crédito, la factura y/o el recibo, describiendo las mercancías entregadas, con la suma de su importe, tiene un alcance superior al simplemente probatorio, pues sirve como instrumento que activa el pago de los vehículos, recambios y accesorios, y la aceptación por parte del Deudor de la oferta, o bienes entregados.

En el caso de las facturas y/o recibos representativos de Derechos de Crédito derivados de venta de vehículos nuevos, éstos se emiten cuando se inicia el transporte del vehículo hacia el Deudor correspondiente, con fecha del día siguiente a su salida (de manera que la fecha de la factura o el recibo coincida con la fecha de recepción de la mercancía).

En el caso de las facturas y/o recibos representativos de los Derechos de Crédito derivados de suministro de piezas de recambio, éstos son emitidos al día siguiente de la salida de la mercancía de tal manera que la fecha de la factura o el recibo y la recepción de la mercancía coincida.

El procedimiento de emisión de facturas y recibos está controlado por aplicaciones informáticas del Cedente.

### **c) Legislación aplicable a la cesión de los Activos**

La totalidad de los Derechos de Crédito está sometida a la legislación común española.

La legislación común española es la ley naturalmente aplicable a la cesión de los Derechos de Crédito. De acuerdo con la legislación española común vigente, la validez de la cesión al Fondo por parte del Cedente de los Derechos de Crédito está sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones:

- (i) que el Derecho de Crédito de que se trate no prohíba la cesión del mismo o, en caso contrario, que se haya obtenido el consentimiento del Deudor y cualquier otro consentimiento necesario, en su caso;
- (ii) que se hayan cumplido cualesquiera condiciones o requisitos que en relación con dicha cesión se establezcan en el Derecho de Crédito correspondiente o, en caso contrario, que se haya obtenido el consentimiento del Deudor y cualquier otro consentimiento necesario, en su caso.

A tenor del artículo 1527 del Código Civil, el deudor que antes de tener conocimiento de la cesión pague al acreedor quedará liberado de la obligación. A estos efectos, el

Cedente ha otorgado en la Escritura de Constitución un poder tan amplio como en derecho sea necesario a la Sociedad Gestora para que ésta pueda notificar la cesión de los Derechos de Crédito a los Deudores, en el momento que lo estime oportuno. En particular, la Sociedad Gestora deberá notificar la cesión a los Deudores en los supuestos de:

- (i) sustitución del Cedente en la administración de los Derechos de Crédito,
- (ii) concurso del Cedente o en el caso de que la Sociedad Gestora tenga conocimiento de cualquier hecho que afecte a la solvencia del Cedente, y
- (iii) en el caso de que la Sociedad Gestora tenga conocimiento, por cualquier cauce, de que algún Deudor pudiera oponer la compensación de créditos frente al Cedente.

El Cedente asumirá los gastos de notificación a los Deudores y tiene la obligación de colaborar con la Sociedad Gestora en las notificaciones a los Deudores.

Una vez notificada la cesión a los Deudores, éstos sólo quedarán liberados de sus obligaciones mediante el pago al Gestor de cobros designado por la Sociedad Gestora. Conforme al artículo 1198 del Código Civil, el Deudor que hubiere consentido la cesión no podrá oponer al Fondo la compensación que le hubiera correspondido frente al Cedente.

#### **IV.2.1.3.2 Información estadística sobre los activos**

##### **a) Distribución por concentración de Deudor**

El siguiente cuadro refleja la facturación de los concesionarios cuya facturación durante el año 2004 fue superior al 2% del total facturado en ese año englobando en "Resto" a todos los concesionarios cuya facturación ha sido inferior al 2% del total facturado, en ambos casos sin incluir vehículos de ocasión.

### Concentración por Deudor

Deudor	Facturación	Vehículo Nuevo	Recambios y Accesorios	% sobre balance total
MMCE Catalunya, S.A.	55.719.304,95	48.328.147,61	7.391.157,34	12,48%
MMCE Retail, S.A.	47.218.518,79	41.783.383,65	5.435.135,14	10,57%
RAHN Japón, S.A.	26.653.243,15	23.576.248,64	3.076.994,51	5,97%
Malagueña de Vehículos, S.A.	20.866.865,26	18.664.461,11	2.202.404,15	4,67%
MMC Centro Automoción Sevilla, S.A.	18.550.184,52	16.692.146,66	1.858.037,86	4,15%
MMCE Levante, S.A.	17.987.120,44	15.913.416,20	2.073.704,24	4,03%
MMCE Centro Automoción Alicante, S.A.	16.420.462,04	14.798.314,07	1.622.147,97	3,68%
Autocab, S.A.	11.290.076,03	10.160.750,09	1.129.325,94	2,53%
A-Z Motor, S.A.	10.602.723,65	9.600.149,88	1.002.573,77	2,37%
AM 94 Motor, S.A.	10.543.849,53	9.077.882,21	1.465.967,32	2,36%
MOTORJASA, S.A.	10.335.133,86	9.459.317,34	875.816,52	2,31%
Isla Saltes Motor, S.L.	9.484.390,66	8.579.099,06	905.291,60	2,12%
Resto (menos 2%)	190.956.097,44	166.953.157,34	24.002.940,10	42,76%
<b>Totales</b>	<b>446.627.970,32</b>	<b>393.586.473,86</b>	<b>53.041.496,46</b>	<b>100,00%</b>

A continuación se incluye una tabla en la que se desglosa la facturación de los anteriores concesionarios desde enero de 2005 hasta junio de 2005, haciéndose constar que dichos concesionarios tienen suscritos (actuando en cada caso como una misma persona jurídica) tanto el contrato de concesionario autorizado como el de taller autorizado.

Facturación (enero 05 a junio 05 de los Deudores con mayor concentración)

		ene-05	feb-05	mar-05	abr-05	may-05	jun-05	Importe Póliza contratada 2005
MMCE Catalunya, S.A.	Venta de Vehículos	2.809.232,10	4.285.536,99	4.897.331,45	3.598.512,75	5.035.469,14	6.213.547,64	11.013.000,00
	Recambios y Accesorios	597.145,76	664.315,51	667.651,46	738.113,95	693.274,12	706.467,32	
MMCE Retail, S.A.	Venta de Vehículos	2.308.513,92	2.412.213,51	3.585.706,26	1.564.286,95	2.830.980,14	2.234.918,17	N/A
	Recambios y Accesorios	452.445,06	457.874,65	476.590,52	485.036,58	464.237,17	467.567,27	
RAHN Japón, S.A.	Venta de Vehículos	1.094.845,21	2.505.786,82	1.136.167,26	1.784.403,08	1.911.723,26	1.816.299,04	3.302.024,00
	Recambios y Accesorios	248.155,43	235.122,62	290.438,05	254.119,70	181.292,11	285.551,38	
MMCE Levante, S.A.	Venta de Vehículos	1.200.700,64	1.094.250,64	1.489.282,04	1.130.988,19	2.059.514,40	1.378.120,07	3.480.000,00
	Recambios y Accesorios	259.269,54	235.453,94	233.912,58	282.813,21	286.493,76	277.907,18	
Malagueña de Vehículos, S.A.	Venta de Vehículos	1.221.689,01	925.095,99	2.204.253,99	922.915,12	754.669,82	694.337,35	3.005.060,00
	Recambios y Accesorios	193.560,03	175.737,78	195.420,40	197.264,80	182.093,17	198.465,17	
MMC Centro Automoción Sevilla, S.A.	Venta de Vehículos	1.378.499,13	798.684,77	2.038.998,34	1.470.297,83	400.654,04	649.444,16	2.000.000,00
	Recambios y Accesorios	139.085,28	151.853,54	152.728,03	164.356,42	157.613,67	191.416,35	
MMC Centro Automoción Alicante, S.A.	Venta de Vehículos	896.716,39	792.289,38	1.467.076,82	651.408,29	1.056.870,68	600.913,31	1.952.783,29
	Recambios y Accesorios	133.884,50	136.931,39	127.721,25	132.476,73	147.874,38	159.036,67	
Autocab, S.A.	Venta de Vehículos	719.410,53	785.500,85	905.683,78	904.594,48	589.721,55	630.719,74	901.518,16
	Recambios y Accesorios	91.148,59	116.688,21	100.255,87	111.340,17	91.844,11	112.471,43	
A-Z Motor, S.A.	Venta de Vehículos	908.582,30	967.137,25	916.645,77	725.787,67	575.177,30	639.342,12	1.111.354,00
	Recambios y Accesorios	902,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AM 94 Motor, S.A.	Venta de Vehículos	616.316,89	730.658,31	887.041,23	554.366,59	367.086,79	893.511,54	1.740.000,00
	Recambios y Accesorios	128.348,31	150.389,40	122.184,14	155.192,21	133.864,89	148.508,22	
MOTORJASA, S.A.	Venta de Vehículos	539.742,01	821.523,68	725.388,90	788.140,23	884.415,15	397.897,50	1.500.000,00
	Recambios y Accesorios	75.142,51	92.389,78	84.710,99	113.144,36	83.485,71	80.186,86	
Islas Saltes Motor, S.A.	Venta de Vehículos	330.746,39	689.348,82	557.971,54	558.125,74	823.687,32	855.768,99	900.000,00
	Recambios y Accesorios	71.090,53	60.149,83	73.580,26	109.970,86	80.868,67	77.085,75	

De los anteriores cuadros se desprende que MMC AUTOMÓVILES ESPAÑA, S.A. tiene participación en el accionariado de las siguientes concesiones, y en la siguiente proporción:

- MMC RETAIL, S.A.	99,99%
- MMCE LEVANTE, S.A.	50,00%
- MMCE CATALUNYA, S.A.	45,00%
- MALAGUEÑA DE VEHÍCULOS, S.A.	35,00%
- MMC CENTRO AUTOMOCIÓN ALICANTE, S.A.	25,00%

El resto del accionariado se compone de persona/as físicas o jurídicas ajenas al Cedente.

**b) Distribución geográfica**

El siguiente cuadro se ha elaborado tomando datos de facturación del ejercicio 2004.

## Distribución Geográfica

Provincia	Facturación	% sobre balance total
Álava	5.691.322,94	1,27%
Albacete	3.753.892,45	0,84%
Alicante	16.420.462,04	3,68%
Almería	6.866.127,14	1,54%
Asturias	7.989.982,12	1,79%
Ávila	2.520.399,59	0,56%
Badajoz	12.567.833,47	2,81%
Vizcaya	7.158.501,33	1,60%
Barcelona	55.719.304,95	12,48%
Burgos	4.784.485,46	1,07%
Cádiz	5.303.657,09	1,19%
Tenerife	26.653.243,15	5,97%
Ceuta	1.697.967,41	0,38%
Ciudad Real	7.269.279,67	1,63%
Córdoba	8.111.981,30	1,82%
Cuenca	2.045.095,77	0,46%
Girona	10.543.849,53	2,36%
Granada	10.602.723,65	2,37%
Guadalajara	4.875.369,04	1,09%
Huelva	9.484.390,66	2,12%
Huesca	2.912.117,02	0,65%
Baleares	2.978.065,72	0,67%
Jaén	10.335.133,86	2,31%
Cádiz	11.290.076,03	2,53%
A Coruña	5.785.191,08	1,30%
La Rioja	5.708.797,47	1,28%
León	6.238.142,87	1,40%
Lleida	4.284.542,48	0,96%
Lugo	1.347.752,76	0,30%
Madrid	47.218.518,79	10,57%
Málaga	20.866.865,26	4,67%
Melilla	7.513.113,77	1,68%
Baleares	926.652,36	0,21%
Murcia	8.064.280,95	1,81%
Navarra	5.785.722,60	1,30%
Ourense	1.297.966,13	0,29%
Palencia	1.746.290,09	0,39%
Baleares	10.027.132,29	2,25%
Pontevedra	4.363.978,18	0,98%
Salamanca	2.172.199,58	0,49%
Guipúzcoa	4.329.396,70	0,97%
Cantabria	4.886.420,58	1,09%
Sevilla	18.550.184,52	4,15%
Soria	809.542,52	0,18%
Teruel	3.665.522,14	0,82%
Toledo	6.238.357,83	1,40%
Castellón	7.807.705,42	1,75%
Valencia	17.987.120,44	4,03%
Valladolid	3.663.650,99	0,82%
Zaragoza	7.767.661,13	1,74%
<b>Totales</b>	<b>446.627.970,32</b>	<b>100,00%</b>

c) **Distribución por origen del Derecho de Crédito**

Distribución por origen del Derecho de Crédito

Origen	Facturación	% sobre balance total
Recambios y accesorios	53.041.496,46	11,88%
Venta vehículos	393.586.473,86	88,12%
<b>Totales</b>	<b>446.627.970,32</b>	<b>100,00%</b>

Datos de 2004

d) **Distribución histórica por origen del Derecho de Crédito**

El siguiente cuadro refleja la distribución histórica del Cedente entre sus dos líneas de negocio: Vehículos y Recambios y accesorios.

Distribución histórica por origen del Derecho de Crédito

Año	Venta Vehículos	% sobre el total	Recambios y accesorios	% sobre el total
1999	321,90	92,29%	26,90	7,71%
2000	384,40	92,07%	33,13	7,93%
2001	331,90	89,90%	37,30	10,10%
2002	299,70	88,25%	39,90	11,75%
2003	368,96	88,41%	48,39	11,59%
2004	393,60	88,12%	53,04	11,88%
2005 (a junio)	175,47	86,30%	27,86	13,70%
<b>Totales</b>				

(Millones de euros)

e) **Periodo medio de cobro**

El siguiente cuadro muestra los distintos periodos medios de cobros por meses (desde agosto 2004 hasta junio 2005) esto es, la evolución de los días que por término medio el Cedente tarda en cobrar los importes de las facturas/recibos que emite.



El cuadro anterior ha sido elaborado con los siguientes datos:

**Periodo Medio de Cobro**

Fecha	Días
ago-04	22,30
sep-04	22,88
oct-04	19,92
nov-04	20,96
dic-04	25,5
ene-05	26,3
feb-05	21,02
mar-05	25,92
abr-05	23,88
may-05	26,23
jun-05	23,85
<b>Media</b>	<b>23,52</b>

Estos cuadros se han elaborado calculando la media del periodo de cobro para cada mes de las facturas de Vehículos Nuevos y Recambios y Accesorios cobradas en dicho mes. La media de los periodos medios de cobro durante los primeros 11 meses de vida del Programa es de 23,52 días, siendo ligeramente superior a los 20,22 días que de media existían hasta el mes de junio de 2004. El valor más bajo en los últimos 11 meses se situó en octubre de 2004 con 19,92 días, mientras que el valor más alto se alcanzó en enero de 2005, con 26,30 días.

Observando la tendencia reflejada tanto en este gráfico como en el expuesto en el Folleto de Constitución, así como la comparación en términos absolutos de los valores mínimos y máximos, se puede afirmar que el aumento en el periodo medio de cobro es una realidad conforme a la evolución propia de la compañía en términos de aumento en el volumen de ventas.

## f) Importe de la Póliza por concesiones más importantes

El siguiente cuadro muestra el importe de la póliza de los concesionarios con mayor facturación durante 2004 y la compara con el importe estimado por el Cedente calculada según los objetivos de venta fijados con cada concesionario.

La finalidad de esta comparación es ver de una manera teórica qué parte de la compra de stock de un concesionario al Cedente, no estaría cubierta por la póliza en el caso de que dicho concesionario no pudiera realizar la venta de dicho stock.

### Concentración por Deudor

Deudor	Facturación	Vehículo Nuevo	Recambios y Accesorios	% sobre balance total	Importe de la póliza	Estimación Póliza Stock
MMCE Catalunya, S.A.	55.719.304,95	48.328.147,61	7.391.157,34	12,48%	11.013.000,00	7.869.606,47
MMCE Retail, S.A.	47.218.518,79	41.783.383,65	5.435.135,14	10,57%	N/A	N/A
RAHN Japón, S.A.	26.653.243,15	23.576.248,64	3.076.994,51	5,97%	3.302.024,00	3.199.518,45
Malagueña de Vehículos, S.A.	20.866.865,26	18.664.461,11	2.202.404,15	4,67%	3.005.060,00	2.275.267,72
MMC Centro Automoción Sevilla, S.A.	18.550.184,52	16.692.146,66	1.858.037,86	4,15%	2.000.000,00	1.960.413,57
MMCE Levante, S.A.	17.987.120,44	15.913.416,20	2.073.704,24	4,03%	3.480.000,00	2.610.893,00
MMCE Centro Automoción Alicante, S.A.	16.420.462,04	14.798.314,07	1.622.147,97	3,68%	1.952.783,29	1.930.771,43
Autocab, S.A.	11.290.076,03	10.160.750,09	1.129.325,94	2,53%	901.518,16	1.068.564,54
A-Z Motor, S.A.	10.602.723,65	9.600.149,88	1.002.573,77	2,37%	1.111.354,00	1.081.453,20
AM 94 Motor, S.A.	10.543.849,53	9.077.882,21	1.465.967,32	2,36%	1.740.000,00	1.179.610,25
MOTORJASA, S.A.	10.335.133,86	9.459.317,34	875.816,52	2,31%	1.500.000,00	1.104.463,83
Isla Saltes Motor, S.L.	9.484.390,66	8.579.099,06	905.291,60	2,12%	900.000,00	771.515,65
Resto (menos 2%)	190.956.097,44	166.953.157,34	24.002.940,10	42,76%	N/A	N/A
<b>Totales</b>	<b>446.627.970,32</b>	<b>393.586.473,86</b>	<b>53.041.496,46</b>	<b>100,00%</b>		

Salvo el caso del concesionario de MMCE RETAIL, S.A. que al ser una filial del propio Cedente, su financiación se lleva a cabo a través de la propia garantía del Cedente y de un proceso de centralización de tesorería o de cash pooling (que es el traspaso automático, que se produce diariamente, de los fondos depositados en las cuentas bancarias de las distintas empresas de un grupo a una cuenta bancaria centralizada del grupo de empresas consiguiendo una única posición de tesorería), puesto que es un instrumento de financiación más barato que el de una póliza de crédito, se puede observar que los importes de las pólizas están ajustadas al importe del stock norma exigido por el Cedente.

Se puede concluir, de una forma teórica, que únicamente Autocab, S.A. en el año 2004 debió ampliar el importe máximo de la póliza y ajustarlo al objetivo anual de ventas fijado por el Cedente.

Dentro de "Resto", se encuentran 10 concesionarios que representan un 8,00% de la facturación total en 2004, que conjuntamente mantienen pólizas por importe de 3.589.858,10 euros y unas necesidades teóricas de pólizas de 5.032.646,24 euros, por lo que su desfase teórico de póliza sería de 1.442.788,14 euros. A 30 de junio de 2005 el número total de concesionarios de la red del Cedente ascendía a 54.

No obstante, las Pólizas de Crédito son otorgadas por los bancos locales de los concesionarios en base a su estudio de riesgo; por ello, cada banco mantendrá su política de concesión de sobregiro de la póliza en el caso de que lo permita, según sus políticas internas de riesgo (las cuales MMCE desconoce y no tiene ninguna posibilidad de influencia o acción sobre ellas).

En caso de que el concesionario exceda el límite de la póliza de crédito stock (esto es, cuando un concesionario dispone en su totalidad el límite de la póliza), la entidad financiera correspondiente notifica dicha circunstancia al Cedente, que cesará de suministrarle vehículos y que acordará con el concesionario para resolver la situación (bien descargando la póliza, bien suscribiendo otra, etc.).

### g) Evolución de la facturación y de los cobros

La información recogida en el siguiente cuadro se refiere a recibos y facturas de características similares a las que serán objeto de cesión al Fondo, desde agosto de 2004 hasta junio de 2005. No es posible discriminar en este cuadro los datos de Gibraltar y Andorra.

Los importes consignados figuran en euros.

Evolución de Ventas y Morosidad

Fecha	Ventas	Vehículo Nuevo	Recambios y accesorios	Saldos Vivos	Morosidad (días)					
					1 - 30	% s/Ventas	31 - 60	61 - 90	91 - 120	Más de 121
ago-04	22.093.478	18.332.347	3.761.131	20.700.247	314.819	1,42%	21	21	0	0
sep-04	33.423.077	28.867.764	4.555.314	22.998.594	185.736	0,56%	0	0	0	0
oct-04	32.899.151	29.039.603	3.859.548	20.889.716	1.293.816	3,93%	0	0	0	0
nov-04	44.274.582	39.645.174	4.629.408	23.151.872	541.342	1,22%	104.875	51.866	0	0
dic-04	32.524.313	28.486.101	4.038.211	21.753.278	312.687	0,96%	66.550	66.550	0	0
ene-05	31.650.288	27.154.583	4.495.705	24.081.660	1.925.828	6,08%	0	0	0	0
feb-05	33.464.847	29.011.679	4.453.168	24.712.851	1.396.839	4,17%	0	0	0	0
mar-05	40.065.234	35.386.225	4.679.009	31.103.201	873.572	2,18%	31.145	0	0	0
abr-05	32.723.151	27.901.915	4.821.237	23.167.671	1.544.073	4,72%	30.382	0	0	0
may-05	31.498.116	26.995.769	4.502.347	21.771.874	750.413	2,38%	0	0	0	0
jun-05	33.926.303	29.014.928	4.911.375	23.066.778	968.887	2,86%	0	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>368.542.540</b>	<b>319.836.087</b>	<b>48.706.454</b>	<b>256.797.742</b>	<b>10.108.012</b>	<b>2,74%</b>	<b>232.973</b>	<b>118.437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A continuación se explican las partidas recogidas en el cuadro:

- Ventas: Importe de las facturas y recibos emitidos en el mes al que se refieren
- Saldo Vivo: Saldos de las facturas y recibos emitidos en el mes al que se refiere y que se encuentran vivos al final del mes en curso
- 1-30 días: Facturas y recibos que se encuentran impagados entre 1 y 30 días
- 31-60 días: Facturas y recibos que se encuentran impagados entre 31 y 60 días
- 61-90 días: Facturas y recibos que se encuentran impagados entre 61 y 90 días
- 91-120 días: Facturas y recibos que se encuentran impagados entre 91 y 120 días y que tienen la consideración de fallidos para el Fondo
- Más de 121 días: Facturas y recibos que se encuentran impagados por más de 121 días

Del cuadro anterior se desprende lo siguiente:

- (i) En términos de ventas:
- El importe máximo de ventas mensuales correspondió a noviembre de 2004 (en el periodo de vigencia del Programa, es decir, desde agosto de 2004 hasta la actualidad), por un importe de 44.274.582 euros. El importe máximo del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo no excederá en todo momento de SESENTA MILLONES DE EUROS (€ 60.000.000).
  - El importe mínimo de ventas mensuales correspondió a mayo de 2005, por un importe de 31.498.116 euros.
  - La media de ventas mensuales durante el periodo de estudio (agosto 2004 a junio 2005) fue de 33.503.867 euros.
- (ii) En términos de morosidad:
- La morosidad más importante en el periodo de estudio se produjo en enero de 2005 con un importe en mora entre 1 y 30 días que ascendía a 1.925.828 euros, aunque un mes más tarde ya se había recuperado todo el importe impagado.
  - La morosidad media entre 1 y 30 días es de 918.910 euros.
  - La morosidad media entre 31 y 60 días es de 21.179 euros.
  - La morosidad media entre 61 y 90 días es de 10.767 euros.
  - No ha existido morosidad superior a 91 días en el periodo de estudio.

## h) Distribución de vencimientos sobre las ventas

El siguiente cuadro muestra, sobre el volumen total de las ventas mensuales, la parte correspondiente a facturas/recibos con vencimiento mayor y menor a 45 días en términos absolutos (en euros) y en términos porcentuales desde agosto de 2004 (mes de Constitución del Programa). No es posible discriminar en este cuadro los datos de Gibraltar y Andorra.

Distribución por vencimiento

Fecha	Ventas	Vehículo nuevo	Recambios y accesorios	menor de 45 días	Vehículo nuevo	Recambios y accesorios	% sobre total	mayor de 45 días	Vehículo nuevo	Recambios y accesorios	% sobre total
ago-04	22.093.477,74	18.332.346,51	3.761.131,23	20.012.210,43	16.251.079,20	3.761.131,23	90,58%	2.081.267,31	2.081.267,31	0,00	9,42%
sep-04	33.423.077,31	28.867.763,60	4.555.313,71	30.608.646,68	26.063.864,58	4.544.782,10	91,58%	2.814.430,63	2.803.899,02	10.531,61	8,42%
oct-04	32.899.151,44	29.039.603,30	3.859.548,14	29.347.760,90	25.488.212,76	3.859.548,14	89,21%	3.551.390,54	3.551.390,54	0,00	10,79%
nov-04	44.274.582,09	39.645.173,88	4.629.408,21	40.430.034,15	35.803.401,25	4.626.632,90	91,32%	3.844.547,94	3.841.772,63	2.775,31	8,68%
dic-04	32.524.312,68	28.486.101,36	4.038.211,32	28.106.457,89	24.068.265,29	4.038.192,60	86,42%	4.417.854,79	4.417.836,07	18,72	13,58%
ene-05	31.650.287,54	27.154.582,64	4.495.704,90	27.332.192,24	22.836.522,14	4.495.670,10	86,36%	4.318.095,30	4.318.060,50	34,80	13,64%
feb-05	33.464.847,05	29.011.679,26	4.453.167,79	29.777.843,75	25.324.675,96	4.453.167,79	88,98%	3.687.003,30	3.687.003,30	0,00	11,02%
mar-05	40.065.234,41	35.386.224,94	4.679.009,47	37.220.252,08	32.541.451,41	4.678.800,67	92,90%	2.844.982,33	2.844.773,53	208,80	7,10%
abr-05	32.723.151,32	27.901.914,64	4.821.236,68	30.112.768,96	25.291.741,08	4.821.027,88	92,02%	2.610.382,36	2.610.173,56	208,80	7,98%
may-05	31.498.115,91	26.995.768,78	4.502.347,13	28.248.181,73	23.746.551,48	4.501.630,25	89,68%	3.249.934,18	3.249.217,30	716,88	10,32%
jun-05	33.926.302,99	29.014.927,71	4.911.375,28	31.751.276,70	26.839.981,70	4.911.295,00	93,59%	2.175.026,29	2.174.946,01	80,28	6,41%
<b>Totales</b>	<b>368.542.540,48</b>	<b>319.836.086,62</b>	<b>48.706.453,86</b>	<b>332.947.625,51</b>	<b>284.255.746,85</b>	<b>48.691.878,66</b>	<b>90,34%</b>	<b>35.594.914,97</b>	<b>35.580.339,77</b>	<b>14.575,20</b>	<b>9,66%</b>

## i) Evolución del Número de Centros Autorizados

El siguiente cuadro muestra la evolución del número de centros autorizados de la red del Cedente, desde 2003 hasta junio de 2005.

Tras la entrada en vigor del Nuevo Reglamento de Distribución, mencionado en el apartado III.8.4, se limita el concepto de centro autorizado exclusivamente a Concesionario o Taller Autorizado. Debido a esto, es posible que algún centro autorizado haya asumido en un solo concepto (concesionario o taller autorizado) lo que anteriormente a la entrada en vigor del Nuevo Reglamento de Distribución se computaba en varios conceptos separados (concesionarios, filiales, talleres autorizados y exposiciones).

### Evolución del Número de Centros Autorizados

Año	Número	
	Concesionarios	Talleres Autorizados
2003	52	53
2004	54	57
2005 (junio)	54	60

## IV.2.2 Cesión de los Derechos de Crédito

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, otorgó con el Cedente, en el marco de la Escritura de Constitución, la cesión a título oneroso y sin recurso al Fondo por el Cedente de los Derechos de Crédito Iniciales (sin que exista endoso de las correspondientes facturas y/o recibos), así como la fijación de las condiciones en las que se realizarán las sucesivas cesiones de Derechos de Crédito Adicionales.

### IV.2.2.1 Cesión de los Derechos de Crédito Iniciales

La cesión de los Derechos de Crédito Iniciales por el Cedente al Fondo tuvo lugar en el momento de la constitución de este último y se instrumentó a través de la Escritura de Constitución.

El importe de los Derechos de Crédito Iniciales ascendió a VEINTISÉIS MILLONES SEISCIENTOS NOVENTA Y CINCO MIL SETECIENTOS TREINTA Y NUEVE EUROS Y OCHENTA Y NUEVE CÉNTIMOS (€ 26.695.739,89).

### IV.2.2.2 Cesión de los Derechos de Crédito Adicionales

El Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, viene realizando sucesivas adquisiciones de Derechos de Crédito con una frecuencia semanal, el viernes de cada semana, o si no fuera un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior (cada una de tales fechas, una "**Fecha de Compra**"), entre la fecha de constitución del Fondo (la primera Fecha de Compra) y la fecha más cercana entre las siguientes (el "**Periodo de Compra**"):

- (i) la fecha en que se cumpla el vigésimo aniversario de la constitución del Fondo, o si no fuera un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior (inclusive)
- (ii) la fecha en que ocurra un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra, o
- (iii) la fecha en que ocurra un supuesto de liquidación anticipada o extinción del Fondo de conformidad con el apartado III.8 del presente Folleto.

### **Condiciones para la adquisición de los Derechos de Crédito Adicionales.**

Los Derechos de Crédito Adicionales han de ser de la misma naturaleza que los Derechos de Crédito Iniciales y deben cumplir las declaraciones y garantías del Cedente sobre los Derechos de Crédito así como los Requisitos de Elegibilidad que se indican en el apartado IV.2.1.3.(a) del Folleto.

Se entenderá por “**Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra**” el proceso que se inicia cuando la Sociedad Gestora deja de realizar adquisiciones Derechos de Crédito Adicionales por incumplirse los Requisitos de Elegibilidad descritos en los puntos b), c), d), e) del apartado IV.2.1.3.a) del Folleto, durante cuatro Fechas de Compra seguidas, o en caso de suspensión o retirada de la calificación asignada por la Entidad de Calificación al Programa o si se produce una rebaja de la misma por debajo de F1. La ocurrencia de un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra será causa de liquidación anticipada del Fondo, conforme a lo previsto en el apartado III.8.1.

Asimismo, en caso de que ocurra un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra, el Gestor deberá ingresar el importe correspondiente a los Cobros recibidos de los Derechos de Crédito con carácter diario, en vez de con carácter semanal, tal como se prevé en el apartado IV.3.1.6).

En caso de que tenga lugar un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra, deberá tenerse en cuenta la regla excepcional al Orden de Prelación de Pagos prevista en el apartado V.8.2.3 de este Folleto.

### **Periodo de adquisición y fechas de adquisición de los Derechos de Crédito Adicionales**

Conforme a lo establecido anteriormente, dentro del Periodo de Compra, el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, viene adquiriendo, el viernes de cada semana, o, en caso de que este día no fuera Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior, Derechos de Crédito Adicionales.

## Procedimiento de adquisición de los Derechos de Crédito Adicionales

La cesión de los Derechos de Crédito Adicionales se hace en los siguientes términos:

- (i) En cada Fecha de Compra, el Cedente tiene derecho a pero no la obligación de vender y la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, puede adquirir Derechos de Crédito Adicionales, siempre que existan Fondos Disponibles en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.
- (ii) Antes de las 10:00 de la mañana (hora CET) del segundo Día Hábil anterior a cada Fecha de Compra (la "**Fecha de Oferta**"), el Cedente envía un archivo informático que contiene la Cartera de Derechos de Crédito Adicionales junto con la oferta escrita, conforme al modelo que se adjunta como Anexo IX al Folleto de Constitución del Fondo, de cesión de Derechos de Crédito Adicionales (la "**Oferta de Cesión**") a la Sociedad Gestora, quien verifica en base a las declaraciones y la información recibida por parte del Cedente que los derechos de crédito comprendidos en la Oferta de Cesión cumplen los Requisitos de Elegibilidad, conforme a las características comunicadas por el Cedente, sin que ello implique la validación de los posibles vicios ocultos de los Derechos de Crédito Adicionales.

En el caso de la Sociedad Gestora compruebe que alguno de los Requisitos de Elegibilidad no se cumple, ésta rechaza la totalidad de la cartera de derechos de crédito adicionales ofrecidos y lo comunica al Cedente para que, con anterioridad a la Fecha de Compra, vuelva a enviar una nueva Oferta de Cesión referida a una cartera elegible. El plazo límite para que el Cedente solucione las incidencias detectadas por la Sociedad Gestora en relación con los derechos de crédito ofrecidos finaliza a las 11:00 de la mañana (hora CET) del mismo día de cada Fecha de Compra. En el caso que llegada la hora límite el Cedente no haya solucionado las incidencias detectadas, la Sociedad Gestora rechaza la totalidad de la Oferta de Cesión.

La Oferta de Cesión, constituye una oferta irrevocable de venta de los Derechos de Crédito Adicionales en ella descritos, siendo efectiva la cesión mediante la aceptación de la Oferta de Cesión, a la que se refiere el párrafo siguiente, con efectos desde la Fecha de Compra correspondiente.

- (iii) Antes de las 11:00 de la mañana del mismo día de cada Fecha de Compra, la Sociedad Gestora comunica al Cedente telefónicamente, lo que confirma de forma escrita, conforme al modelo que se adjunta al Folleto de Constitución del Fondo como Anexo IX, la aceptación o no de la Oferta de Cesión de Derechos de Crédito Adicionales a adquirir por el Fondo en la Fecha de Compra. La Sociedad Gestora tiene que procurar que el Valor Nominal de los Derechos de

Crédito Adicionales a adquirir sea una cantidad igual a la Cantidad de Compra, con el límite de los Fondos Disponibles, entendiéndose por "**Cantidad de Compra**" la diferencia entre (a) el Importe Máximo de Derechos de Crédito no Impagados y (b) el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito que no se encuentren en situación de impago. A los efectos anteriores, por "**Importe Máximo de Derechos de Crédito no Impagados**" se entiende una cantidad igual al resultado de dividir el Saldo Vivo de Pagarés entre el Precio al Contado.

- (iv) La Sociedad Gestora abona el Precio al Contado de los Derechos de Crédito Adicionales a pagar por el Fondo al Cedente en la cuenta designada al efecto en la Fecha de Compra correspondiente, salvo en el caso de que la Sociedad Gestora haya necesitado convocar una nueva subasta de Pagarés para hacer frente al pago de los Derechos de Crédito Adicionales (cuando el importe ofrecido por el Cedente fuese superior a la Cantidad de Compra), en cuyo caso el funcionamiento del pago del precio de los Derechos de Crédito Adicionales es el descrito en el apartado IV.2.2.4 para los Derechos de Crédito Iniciales.
- (v) Igualmente, en la Fecha de Compra, la Sociedad Gestora comunica la cesión de Derechos de Crédito a la CNMV, a través del sistema CIFRADO, en la forma reseñada en el apartado III.5.3 anterior.

Asimismo, al igual que la Sociedad Gestora, en cada nueva incorporación de Derechos de Crédito Adicionales, el Cedente remite una carta a la CNMV en la que declara que los Derechos de Crédito Adicionales cuya relación ha sido remitida a la CNMV mediante CIFRADO por la Sociedad Gestora, cumplen los requisitos establecidos en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

- (vi) En cualquier caso, los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo nunca pueden ser superiores al Importe Máximo de los Derechos de Crédito.
- (vii) La CNMV verifica quincenalmente la incorporación de Derechos de Crédito Adicionales.

#### **IV.2.2.3 Pactos comunes a la cesión de Derechos de Crédito al Fondo**

Tanto la cesión de los Derechos de Crédito Iniciales como la cesión de los Derechos de Crédito Adicionales se rigen por los siguientes pactos comunes, establecidos en la Escritura de Constitución:

- (a) la cesión es plena e incondicionada y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento de los Derechos de Crédito.
- (b) la cesión de los Derechos de Crédito está sometida a la legislación común española.

- (c) los Derechos de Crédito confieren, desde la fecha en la que sean adquiridos por el Fondo (que ha de coincidir con cada una de las Fechas de Compra), los siguientes derechos:
- a) derecho a cobrar el "**Valor Nominal**" de los Derechos de Crédito (esto es, el importe líquido y exigible a pagar por el Deudor de cada Derecho de Crédito incluyendo el Impuesto sobre el Valor Añadido);
  - b) derecho a cobrar los intereses de demora que, en su caso, devenguen los Derechos de Crédito que en la mayoría de los casos resultan de aplicar el tipo de interés Euribor a un año más un diferencial (de 4%) y que se aplican a partir del tercer día hábil vencida la deuda;
  - c) derecho a recibir todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente en virtud de los Derechos de Crédito así como los derivados de cualquier derecho accesorio a los Derechos de Crédito;
  - d) derecho a recibir el resto de cantidades que, por cualquier concepto, sean pagaderas por los Deudores en relación con los Derechos de Crédito.
- (d) La fecha de efectividad de la cesión al Fondo de los Derechos de Crédito, en la que el Fondo quedará subrogado en la posición acreedora del Cedente en los mismos (la "**Fecha de Cesión**") ha de coincidir necesariamente, en el caso de los Derechos de Crédito Adicionales, con la Fecha Compra de los mismos.
- (e) El Cedente, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio, responde ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Derechos de Crédito, en los términos y condiciones declarados en la Escritura de Constitución del Fondo y que se describen en el presente Folleto, pero no ha asumido ni asumirá responsabilidad alguna por el impago de los Deudores. Tampoco ha asumido ni asumirá, en cualquier otra forma, responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni ha otorgado ni otorgará garantías o avales, ni tiene suscrito ni suscribirá pactos de recompra de los Derechos de Crédito, salvo respecto a los que no se ajusten en la fecha de constitución del Fondo y en las sucesivas Fechas de Compra de Derechos de Crédito Adicionales a las condiciones y características contenidas en el apartado IV.2.1.3.a) del Folleto y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado IV.2.2.3.f) de este Folleto.

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

incumplimiento de sus obligaciones al amparo de los contratos que suscriba con la Sociedad Gestora.

- (f) En el supuesto excepcional de que, no obstante las declaraciones formuladas por la Cedente y la diligencia observada por éste para asegurar su cumplimiento, se detectara que alguno de los Derechos de Crédito no reuniera en la Fecha de Cesión las características recogidas en el apartado IV.2.1.3.a) del Folleto o los Derechos de Crédito adolecieran de vicios ocultos, la Sociedad Gestora lo notificará al Cedente para que remedie tal circunstancia en el plazo de cinco (5) Días Hábiles desde la referida notificación, incluso mediante la sustitución del correspondiente Derecho de Crédito por otro de características financieras similares, que sea aceptado por la Sociedad Gestora.

El Cedente, tan pronto como tenga conocimiento de que algún Derecho de Crédito adolezca de un vicio oculto, o que no se ajuste a las referidas características, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora, e indicarle los Derechos de Crédito que propone ceder para sustituir los Derechos de Crédito afectados, debiendo acreditar el Cedente que los Derechos de Crédito sustituyentes cumplen dichas características.

La sustitución se llevará a cabo mediante la formalización de la cesión de los Derechos de Crédito sustituyentes, en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora.

Los gastos ocasionados con motivo de la sustitución serán a cargo del Cedente.

No ha tenido lugar ninguna sustitución de los Derechos de Crédito Iniciales, los cuales se encuentran ya íntegramente amortizados. En cuanto a la sustitución de los Derechos de Crédito Adicionales, se realizará mediante la formalización de una nueva Oferta de Cesión y el envío de un nuevo fichero CIFRADO que incluirá una relación de los Derechos de Crédito que se sustituyen, o en caso de no ser posible, mediante acta notarial.

Si la existencia de un vicio oculto no pudiera ser subsanada en el plazo referido anteriormente, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, resolverá la cesión de los Derechos de Crédito afectados y el Cedente devolverá el Valor Nominal de los mismos en dicho momento, mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería (incluyendo, en su caso, los intereses de demora que se hubiesen devengado sobre dichos Derechos de Crédito pendientes de pago desde su vencimiento y hasta la fecha de su ingreso en la Cuenta de Tesorería).

#### IV.2.2.4 Precio y Pago

##### Precio a pagar por los Derechos de Crédito

El precio al que el Fondo compra las facturas y/o recibos al Cedente se estableció con motivo de la adquisición de los Derechos Crédito Iniciales en el momento de la constitución del Fondo y el porcentaje empleado para su cálculo, conforme a lo dispuesto más adelante, permaneció vigente durante un periodo de tres meses (cada uno de ellos un “**Periodo de Cálculo**”) empleándose para calcular el Precio al Contado y el Precio Aplazado (según se definen estas expresiones más adelante) de todos y cada uno de los Derechos de Crédito que sean adquiridos por el Fondo e incorporados al activo del mismo durante ese Periodo de Cálculo.

Los Periodos de Cálculo están demarcados por “**Fechas de Cálculo**” (esto es, la fecha en la que se cumplen tres meses desde la Fecha de Cálculo anterior, o si no fuera un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior), incluyéndose en cada Periodo de Cálculo la Fechas de Cálculo inicial y excluyéndose la final.

El pago del precio de los Derechos de Crédito tanto Iniciales como Adicionales se divide en dos conceptos, el Precio al Contado y el Precio Aplazado, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{PRECIO} = (\text{PC} + \text{PA}) \times \text{N}$$

Donde

PC = Precio al Contado

PA= Precio Aplazado

N = Importe Nominal de los Derechos de Crédito

El “**Precio al Contado**” de los Derechos de Crédito se fija descontando los siguientes tres factores:

- (i) **Reserva por Pérdidas**, que se calcula en cada Fecha de Cálculo de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$L = (\text{A} \times \text{B} \times \text{C} \times \text{D}) + \text{E}$$

Donde

A es el factor de cobertura (2,25),

B es el Ratio de Pérdida, esto es, la mayor de las últimas 12 medias móviles a 3 meses del Ratio de Fallido. El Ratio de Fallido se calcula dividiendo el importe

de Derechos de Crédito en mora, por las ventas totales del mes en que se originaron dichos Derechos de Crédito,

C es Ratio de Horizonte de Pérdida, esto es, la suma de las ventas acumuladas durante los tres meses anteriores al mes de cálculo dividido por los Derechos de Crédito originados en el mes de cálculo,

D es el factor del Periodo Medio de Cobro, calculado como el máximo entre (i) 1 y (ii) el Periodo Medio de Cobro dividido por 30

E es el Factor de Volatilidad del Ratio de Fallido, es decir, 1,96 veces la desviación típica de los últimos 12 Ratios de Fallido.

No obstante lo anterior, se establece durante cada año natural de vigencia del Programa de Pagarés, una Reserva por Pérdida Mínima (que es calculada por la Sociedad Gestora), que durante el periodo de vigencia de la actual renovación del Programa es del 3,50%, y que es de aplicación en el caso en que la Reserva por Pérdida calculada conforme a lo explicado anteriormente resulte ser menor a la Reserva Mínima por Pérdida.

La Reserva por Pérdida Mínima se calcula anualmente con motivo de cada renovación del Programa y es de aplicación durante cada periodo de vigencia anual del Programa, conforme al Factor de Concentración, entendido como el porcentaje de los mayores riesgos a cubrir, por debajo de F1, de acuerdo a los parámetros de FITCH, dividido entre 2 y redondeado al alza, a la mitad de 1% (por ejemplo, si la Reserva Mínima fuera de 3,20% se redondearía a 3,50%).

Para la presente operación se aplica la siguiente matriz de concentración:

Rating a corto plazo de Fitch o calificación equivalente de otras Agencias de Calificación	Número de deudores a ser cubierto	% Concentración
F1+	0	0%
F1	0	0%
F2	2	6,81%
F3	3	0%
NR	5	5,44%

La matriz de concentración mitiga el riesgo que pueda existir por el hecho de que exista una serie de Deudores que representen porcentajes relevantes de la cartera de Derechos de Crédito, variando su cobertura según su calificación.

- (ii) **Reserva por Dilución**, que es calculada en cada Fecha de Cálculo de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$RD = [(A \times B) + E] \times C \times D$$

Donde

A es el Factor de Cobertura (2,25),

B es la Dilución Esperada, esto es, la media móvil a 12 meses del Ratio de Dilución. Este ratio se calcula dividiendo la dilución (importe de las facturas devueltas) en el periodo actual entre las cuentas del mes en que se originaron los Derechos de Crédito que han producido dicha dilución.

E es el Factor de Volatilidad del Ratio de Dilución, es decir, 1,96 veces la desviación típica de los últimos 12 Ratios de Dilución.

C es Ratio de Horizonte de Dilución, esto es, la suma de las ventas acumuladas durante los dos meses anteriores al mes de cálculo dividido por los Derechos de Crédito originados en el mes de cálculo,

D es el Factor del Periodo Medio de Cobro calculado como el máximo entre (i) 1 y (ii) el Periodo Medio de Cobro dividido por 30.

- (iii) **Reserva por Costes**, que es calculada en cada Fecha de Cálculo de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$RC = (A \times B \times C)/360$$

Donde

A es el Factor de Cobertura (2,25),

B es el Factor del Periodo Medio de Cobro calculado como el máximo entre (i) 1 y (ii) el Periodo Medio de Cobro dividido por 30

C es el resultado de dividir el importe que suponen las comisiones y los gastos anuales del Fondo entre el valor nominal de los Pagarés vivos.

Teniendo en cuenta lo anterior, el Precio al Contado de los Derechos de Crédito queda establecido con arreglo a la siguiente fórmula:

$$PC = 1 - L - D - C$$

Donde:

L = Reserva por Pérdidas

D = Reserva por Dilución,  
C = Reserva por Costes,

El Precio al Contado se actualiza cada tres meses, en cada Fecha de Cálculo, y permanece vigente por un nuevo periodo de tres meses (Periodo de Cálculo) hasta la fijación de un nuevo Precio al Contado.

El Precio al Contado de los Derechos de Crédito Adicionales se abona por el Fondo al Cedente en su correspondiente Fecha de Compra.

La diferencia entre el Valor Nominal del Derecho de Crédito y el Precio al Contado del mismo, minorado por (a) la suma de todas las comisiones, Fallidos, dilución, gastos e intereses del Fondo, y añadida (b) la suma de (i) la remuneración de las Cuentas del Fondo, (ii) los intereses de demora cobrados de los Derechos de Crédito y (iii) cualesquiera otras cantidades, derechos o indemnizaciones que se deriven de los Derechos de Crédito cobradas durante el Periodo de Cálculo precedente es el "**Precio Aplazado**", que se liquida cada tres meses (junto con la suma de los importes acumulados correspondientes al Precio Aplazado de los Derechos de Crédito Adicionales adquiridos en dicho periodo) con motivo de la nueva fijación del Precio al Contado para el nuevo Periodo de Cálculo. El pago de esta cantidad está sujeto a la existencia de Fondos Disponibles y de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos. Finalizado el Periodo de Compra, el pago del Precio Aplazado se realizará una vez se hayan satisfecho íntegramente los conceptos que le precedan en el Orden de Prelación de Pagos. El Precio Aplazado no devenga ningún interés a favor del Cedente.

### **Pagos del/al Cedente**

Cualesquiera cobros y pagos entre el Cedente y la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, derivados de cualquier contrato suscrito con el Fondo, incluyendo la Escritura de Constitución, se realizan:

- (i) si son debidos al Cedente, en la cuenta que este último especifique en cada momento; y
- (ii) si son debidos por el Cedente, en la Cuenta de Tesorería.

El pago de los Derechos de Crédito integrados en el activo del Fondo y que es ingresado por el Cedente (a medida que éste va cobrando los correspondientes importes de los Deudores, o en su caso de las pólizas de crédito o avales, de acuerdo con lo previsto en el apartado IV.3.1.6 de este Folleto) en la Cuenta de Tesorería, puede ser sustituido por la adquisición por parte del Fondo de Derechos de Crédito Adicionales, sin perjuicio de las cantidades que sean abonadas en efectivo semanalmente en la Cuenta de Tesorería, que forman parte del Precio Aplazado

según el procedimiento anteriormente descrito sin posibilidad de compensarse con la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales.

### **IV.2.3 Acciones en caso de impago de los Derechos de Crédito**

En caso de impago de los Derechos de Crédito, el Cedente, como administrador de los Derechos de Crédito, desarrollará las actuaciones previstas en el apartado IV.3.1.5 de este Folleto.

#### **IV.2.3.1 Acciones del Fondo**

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, en tanto titular de los Derechos de Crédito, dispondrá de todas las acciones legales que se deriven de la titularidad de los mismos, conforme a lo dispuesto en la normativa vigente, en particular, las que se indican a continuación:

##### **a) Acciones contra los Deudores**

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, dispondrá de acción declarativa contra los Deudores que incumplan sus obligaciones de pago derivadas de los Derechos de Crédito. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del juicio declarativo ordinario que corresponda.

##### **b) Acciones contra el Cedente**

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, dispondrá de acción declarativa contra el Cedente en el supuesto de incumplimiento por éstas de sus obligaciones al amparo de los diferentes contratos suscritos con la Sociedad Gestora, en representación del Fondo. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del juicio declarativo ordinario que corresponda.

Extinguidos los Derechos de Crédito, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, conservará acción contra el Cedente hasta el cumplimiento de sus obligaciones bajo el Contrato de Gestión de Derechos de Crédito.

#### **IV.2.3.2 Acciones de los titulares de Pagarés**

Los titulares de Pagarés no dispondrán de acción directa contra los Deudores que hayan incumplido sus obligaciones de pago en virtud de los Derechos de Crédito, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo titular de los mismos, quien ostentará dicha acción.

Los titulares de Pagarés no dispondrán de más acciones contra el Cedente o contra la Sociedad Gestora, respectivamente, que las derivadas de los incumplimientos de sus

respectivas funciones y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de impagos de los Derechos de Crédito.

#### **IV.2.4 Facultad de venta de Derechos de Crédito Morosos a más de 90 días**

La Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo, tiene derecho a vender Derechos de Crédito, en cualquier momento, cuando éstos permanecieran total o parcialmente impagados más de noventa (90) días después de su vencimiento ("**Derechos de Crédito Morosos a más de 90 días**").

A tal efecto, la Sociedad Gestora deberá proponer la venta de los Derechos de Crédito Morosos a más de 90 días a al menos cinco (5) compañías presentes en el mercado de descuento de efectos comerciales, y no podrá vender dichos activos a un precio inferior a la mejor oferta recibida.

La Sociedad Gestora comunicará, en representación y por cuenta del Fondo, al Cedente una relación de los Derechos de Crédito Morosos a más de 90 días objeto de la venta, así como la mejor oferta recibida para la adquisición de los mismos, disponiendo el Cedente de un derecho de tanteo respecto los referidos Derechos de Crédito Morosos a más de 90 días, por, al menos, el mismo precio ofrecido. Dicho derecho de tanteo deberá ejercitarse mediante notificación escrita a la Sociedad Gestora dentro de los diez (10) días siguientes a la notificación por ésta de la mejor oferta recibida.

Si, transcurrido el plazo de diez (10) días mencionado en el párrafo anterior, el Cedente no hubiese notificado su intención de ejercitar su derecho de tanteo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá vender los Derechos de Crédito Morosos a más de 90 días al tercero que hubiese realizado la mejor oferta.

Si la Sociedad Gestora no recibiera al menos cinco (5) ofertas de otras tantas compañías presentes en el mercado de descuento de efectos comerciales por los Derechos de Crédito Morosos a más de 90 días, según lo previsto anteriormente, comunicará esta circunstancia al Cedente, quien podrá realizar una oferta por los mencionados Derechos de Crédito, acompañada de informe de experto independiente que justifique el precio ofertado, dentro del plazo de diez (10) días siguientes a la comunicación por la Sociedad Gestora.

Si la Sociedad Gestora no recibiera ninguna oferta, tanto de terceros como del Cedente, por los Derechos de Crédito Morosos a más de 90 días, según lo previsto anteriormente, aquélla podrá volver a proponer la venta de tales Derechos de Crédito cuantas veces sea necesario, hasta que se reciba alguna oferta, en los términos descritos en este apartado.

Los gastos que se ocasionen con motivos de la compra por terceros o por el propio Cedente de los Derechos de Crédito antes referidos (incluyendo el supuesto de ejercicio del derecho de tanteo previsto en este apartado), serán por cuenta del Cedente.

### **IV.3 Régimen de administración y gestión de los Derechos de Crédito**

El Cedente custodia, administra y gestiona el cobro de los Derechos de Crédito por él cedidos al Fondo, de conformidad con el inciso final del artículo 2.2.b) del Real Decreto 926/1998.

Las relaciones entre el Cedente, como administrador y gestor de cobros de los Derechos de Crédito, y el Fondo se regulan por lo dispuesto en el Contrato de Gestión de Derechos de Crédito y la Escritura de Constitución del Fondo, resumiéndose a continuación:

#### **IV.3.1 Contrato de Gestión de Derechos de Crédito**

En virtud del contrato de administración y gestión de cobros de los Derechos de Crédito suscrito por la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo y el Cedente (el "**Contrato de Gestión de Derechos de Crédito**"), este último (en adelante y en cuanto a este contrato, el "**Gestor**") ha aceptado el mandato recibido de la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, de llevar a cabo las funciones de custodia, administración y gestión de cobro de los Derechos de Crédito por él cedidos, conforme a lo establecido en el apartado IV.3.1.6 siguiente, hasta el cobro total de los mismos (las "**Funciones de Gestión**"), quedando obligado a realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Derechos de Crédito. Dicho mandato tiene, en la medida en que esté permitido por la legislación vigente, carácter revocable.

##### **IV.3.1.1 Duración**

El Gestor ejercerá las Funciones de Gestión hasta la primera de las siguientes fechas:

- (i) hasta que, una vez pagada la totalidad de las cantidades adeudadas en virtud de los Derechos de Crédito, se extingan todas las obligaciones asumidas por el Cedente en relación con dichos Derechos de Crédito o
- (ii) hasta que sea sustituido como Gestor de los Derechos de Crédito, conforme a lo indicado más adelante
- (iii) hasta que concluya la liquidación del Fondo, una vez extinguido éste.

El mandato conferido al Gestor en virtud del Contrato de Gestión de Derechos de Crédito, en caso de ser legalmente posible, podrá ser revocado por la Sociedad Gestora en los siguientes supuestos:

- (i) cuando el Gestor sea declarado en concurso, o sea objeto de intervención administrativa,
- (ii) cuando el Gestor incumpliera cualquiera de las obligaciones asumidas en virtud del Contrato de Gestión de Derechos de Crédito y en la Escritura de Constitución (incluido el supuesto de que transcurriesen más de tres meses desde la ocurrencia de un supuesto de fuerza mayor o caso fortuito que, en los términos del apartado IV.3.1.2, hubiera excusado al Gestor del cumplimiento de sus obligaciones bajo el Contrato de Gestión de Derechos de Crédito) o si
- (iii) ocurriera cualquier hecho, que no sea susceptible de ser subsanado por el Gestor, que, a juicio de la Sociedad Gestora, pudiera suponer objetivamente un perjuicio o riesgo para la estructura financiera del Fondo o para los derechos e intereses de los titulares de los Pagarés.

En caso de decidir la conveniencia de proceder a la revocación del mandato del Gestor por darse alguna de las circunstancias previstas en los apartados (i) a (iii) anteriores, la Sociedad Gestora deberá, previa comunicación al Gestor, encontrar un nuevo gestor de cobros que lo sustituya en el plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles. Si en dicho plazo la Sociedad Gestora no encontrase un nuevo gestor de cobros, deberá asumir las Funciones de Gestión relacionadas con los Derechos de Crédito ella misma. En tanto no transcurra el plazo previsto para la sustitución, el Gestor sustituido continuará llevando a cabo las Funciones de Gestión, salvo que legalmente no pudiere hacerlo, en cuyo caso será la Sociedad Gestora quien las asuma directamente hasta que encuentre al sustituto idóneo.

En caso de producirse la designación del nuevo gestor o la asunción de las Funciones de Gestión por la Sociedad Gestora, esta circunstancia se comunicaría a la CNMV así como al gestor de cobros sustituido y se haría pública en la forma prevista en el apartado III.5.3.

Los costes originados por dicha sustitución correrán a cargo del Gestor sustituido.

#### **IV.3.1.2 Diligencia, responsabilidad y garantías del Gestor**

El Gestor tiene la obligación de administrar y gestionar los Derechos de Crédito con la misma diligencia que si de activos propios se tratara.

El Gestor se ha comprometido a actuar en la custodia, administración y gestión de los Derechos de Crédito con toda la diligencia debida y responderá ante la Sociedad

Gestora y ante el Fondo de cualquier perjuicio que pudiera derivarse para los mismos de su negligencia, si bien no responderá en los supuestos de caso fortuito y/o fuerza mayor, en los términos previstos en el párrafo siguiente.

El Gestor está obligado a indemnizar al Fondo, a través de la Sociedad Gestora, de cualquier daño, pérdida o gasto en que hubiera incurrido por razón del incumplimiento de las Funciones de Gestión o por su actuación dolosa o negligente en el desempeño de las mismas o por el incumplimiento de cualesquiera otras obligaciones bajo el Contrato de Gestión de Derechos de Crédito. En cualquier caso, el Gestor quedará exonerado de cualquier tipo de responsabilidad frente al Fondo, ya directamente, ya a través de la Sociedad Gestora, y por lo tanto, sin que haya lugar a ningún tipo de indemnización a favor del Fondo, en aquellos casos en los que el incumplimiento se produzca como consecuencia de un supuesto de caso fortuito y/o fuerza mayor, en los términos del artículo 1.105 del Código Civil), como lo son a título de ejemplo y sin ánimo exhaustivo, incendio de las instalaciones, inundaciones, caídas de los sistemas informáticos o de la red eléctrica, huelga de los empleados, catástrofes, terremotos, etc.).

El período máximo de excusa del cumplimiento de obligaciones del Gestor por causa de caso fortuito y/o fuerza mayor es de tres meses. Superado dicho período, si las partes de mutuo acuerdo no llegan a una solución viable a las circunstancias del caso fortuito y/o de la fuerza mayor, la Sociedad Gestora podrá resolver el Contrato de Gestión de Derechos de Crédito.

El Gestor no es responsable de las deudas del Fondo en relación con los Pagarés o de las obligaciones de los Deudores en virtud de los Derechos de Crédito. El Gestor no ha asumido ni asumirá de ninguna forma responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación y no ha otorgado ni otorgará garantías o avales.

#### **IV.3.1.3 Deberes de información**

El Gestor tiene la obligación de comunicar a la Sociedad Gestora (con periodicidad, formato y sistema de transmisión que ésta le exija en cada momento) la información que ésta solicite relacionada (a) con las características individuales de cada uno de los Derechos de Crédito, (b) con el cumplimiento por los Deudores de las obligaciones derivadas para los mismos de los Derechos de Crédito, y (c) con la situación de morosidad de los Derechos de Crédito, así como con las actuaciones en caso de demora, manteniendo en sus archivos comprobantes de las correspondientes comunicaciones.

Asimismo, el Gestor tiene la obligación de comunicar a la Sociedad Gestora los vicios ocultos de que puedan adolecer los Derechos de Crédito, en cuanto tengan conocimiento de ello.

El Gestor tiene la obligación de preparar y entregar a la Sociedad Gestora la información adicional razonable que, en relación con los Derechos de Crédito, la Sociedad Gestora solicite.

#### **IV.3.1.4 Operaciones prohibidas**

El Gestor no puede renunciar, transigir o condonar los Derechos de Crédito en todo o en parte o prorrogarlos, ni en general realizar cualquier acto que disminuya el valor económico de los Derechos de Crédito, sin perjuicio de que proceda a atender las peticiones de los Deudores con igual diligencia y procedimiento que si de otros derechos de crédito de su propia cartera se tratase.

#### **IV.3.1.5 Actuaciones del Gestor en caso de impago de los Derechos de Crédito**

En caso de impago de cantidades adeudadas por los Deudores en virtud de los Derechos de Crédito cedidos, el Gestor tiene la obligación de desarrollar las actuaciones habituales para estas situaciones.

El Gestor se ha comprometido a actuar con la misma diligencia e iniciar el procedimiento de reclamación de las cantidades adeudadas y no satisfechas para los Derechos de Crédito cedidos al Fondo como para los que tenga en su propia cartera.

Adicionalmente, el Gestor tiene la obligación de informar a la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, en el momento en el que comunique a aquélla la selección de los Derechos de Crédito Adicionales que podrá adquirir el Fondo en la siguiente Fecha de Compra, de los impagos y, puntualmente, de los requerimientos de pago, acciones judiciales, y cualquier otra circunstancia que afecte a los Derechos de Crédito. Asimismo, el Gestor ha de facilitar a la Sociedad Gestora toda la documentación que ésta le pueda solicitar en relación con dichos Derechos de Crédito y, en especial, la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la Sociedad Gestora, de acciones judiciales.

#### **IV.3.1.6 Gestión de Cobros**

El Gestor, como gestor de cobros de los Derechos de Crédito, recibirá, por cuenta del Fondo, cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores por razón de los Derechos de Crédito o de cualquier derecho accesorio a los mismos (los "Cobros"), y realizará sus mejores esfuerzos para asegurar que todos los pagos a realizar en virtud de los Derechos de Crédito, sean cobrados de acuerdo con los términos y condiciones de dichos Derechos de Crédito, en las fechas correspondientes.

El abono por el Gestor al Fondo de los Cobros se realizará con una frecuencia semanal, no más tarde de las 12:00 horas (hora CET) de cada viernes (o si no fuera Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente anterior) mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería. Excepcionalmente, en el Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra, las transferencias a la Cuenta de Tesorería de los Cobros deberá efectuarlas el Gestor con carácter diario.

A tal efecto, el Gestor ingresará los Cobros que vaya recibiendo en virtud de los Derechos de Crédito y dará orden para que se ingresen en la Cuenta de tesorería, antes de la fecha y hora límite antes señaladas, el saldo correspondiente.

El Gestor no anticipará, en ningún caso, cantidad alguna que no haya recibido previamente de los Deudores derivados de los Derechos de Crédito o de cualquier derecho accesorio a los mismos.

#### **IV.3.1.7 Custodia de documentos**

El Gestor actúa como depositario de los documentos (tanto físicos como informáticos) relativos a los Derechos de Crédito y de cuantos otros documentos sean relevantes (fundamentalmente, copia de la documentación del vehículo y factura/recibo que documenta el Derecho de Crédito), habiendo renunciado a los privilegios que la Ley le confiere a estos efectos y en particular, a los que disponen los artículos 1730 y 1780 del Código Civil (retención en prenda de cosas depositadas) y 276 del Código de Comercio (garantía semejante a la retención en prenda de cosa depositada).

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá examinar y el Gestor deberá aportar, el original de los referidos documentos cuando lo considere necesario y podrá solicitar que le sea entregada, libre de gastos para el Gestor (con cargo al Fondo) y en un plazo no superior a cinco (5) Días Hábiles, copia de cualquiera de los citados documentos. El Gestor deberá proceder de igual modo en caso de solicitudes de información de los auditores del Fondo.

#### **IV.3.1.8 Remuneración**

El día 31 de diciembre de cada año (o en la Fecha de Vencimiento Legal, en caso de liquidación del Fondo), el Gestor percibe del Fondo, en contraprestación por el ejercicio de las Funciones de Gestión, una comisión (la "**Comisión de Gestión**") del 0,01% sobre Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior (IVA incluido en caso de no exención).

Si en una fecha de pago de la Comisión de Gestión, el Fondo no dispusiera de Fondos Disponibles suficientes para satisfacerla, la cantidad debida generará un interés igual al tipo de interés medio ponderado por los distintos vencimientos e importes de la emisión de Pagarés inmediatamente anterior a dicha fecha de pago, que se abonará

en la siguiente fecha de vencimiento de Pagares, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Asimismo, el Gestor tiene derecho, en la fecha de pago de la Comisión de Gestión, al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir en relación con la gestión y administración de los Derechos de Crédito.

#### **IV.3.1.9 Delegación**

El Gestor está facultado para delegar en cualquier entidad la realización de todas o alguna de las Funciones de Gestión, siempre que tal delegación sea aprobada por la Sociedad Gestora (que no denegará su autorización cuando ello fuera práctica habitual del Gestor con anterioridad a la cesión) y el delegado se comprometa a no ejercitar acción alguna de demanda de responsabilidad contra la Sociedad Gestora.

En cualquier caso, la delegación (i) no podrá suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo, (ii) habrá de ser legalmente posible y (iii) no dará lugar a una revisión a la baja de la calificación crediticia otorgada al Programa.

De conformidad con lo previsto en el artículo 262 del Código de Comercio, el Gestor que delegue sus Funciones de Gestión no quedará exonerado de ninguna de las responsabilidades asumidas bajo el Contrato de Gestión de Derechos de Crédito o que legalmente le fueren exigibles.

#### **IV.4 Breve descripción del Cedente**

MMC AUTOMÓVILES ESPAÑA, S.A. se constituyó el 15 de junio de 1992 mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don José María Peña y Bernaldo de Quirós, el día 15 de junio de 1992, número 1.673 de protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 3.088, folio 137, hoja número M-52.800. Tiene CIF número A-80355019.

Su domicilio social se encuentra en c/ Francisco Gervás, 4 28108 Alcobendas (Madrid).

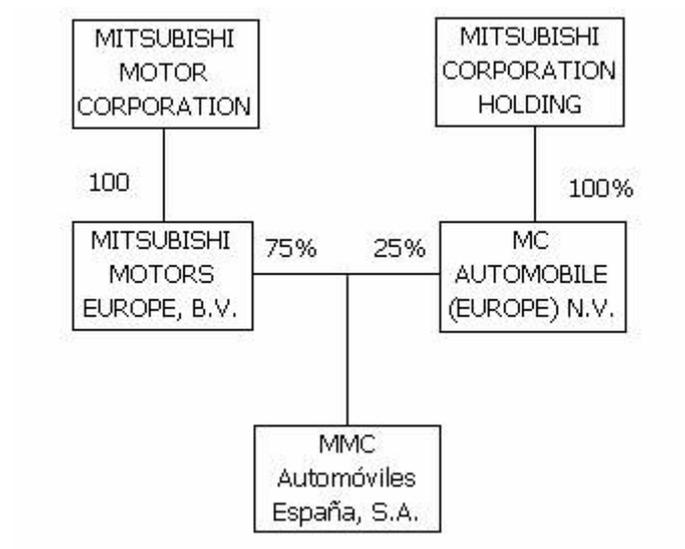
El objeto social del Cedente consiste en la importación, distribución, compra-venta, servicio post-venta, comercialización, reparación y comercio en general de todo tipo de motores, maquinaria y vehículos de motor, así como piezas de recambio y accesorios respectivos y el alquiler de todo tipo de vehículos de transporte. La prestación de servicios logísticos y de almacenamiento de todo tipo de motores, maquinaria, y vehículos de motor, así como sus piezas de recambio y accesorios respectivos.

Su capital social está integrado por 200.000 acciones nominativas ordinarias de 6,02 euros de valor nominal cada una, todas ellas suscritas y desembolsadas.

La composición del accionariado del Cedente en la fecha de registro del presente Folleto es la siguiente:

- MITSUBISHI MOTORS EUROPE, B.V. 75%
- MC AUTOMOBILE (EUROPE) N.V. 25%

MITSUBISHI MOTORS EUROPE, B.V. está participada al 100% por MITSUBISHI MOTORS CORPORATION (siendo ésta la cabecera de compañía o matriz original). Por su parte, MC AUTOMOBILE (EUROPE) N.V. está participada al 100% por MITSUBISHI CORPORATION HOLDING. A continuación se facilita un organigrama del accionariado del Cedente:



El Cedente es el distribuidor oficial para la Península, Islas Canarias, Islas Baleares, Ceuta, Melilla, Gibraltar y Andorra de los vehículos y recambios de la marca Mitsubishi. Ello resulta del vigente contrato de fecha 1 de octubre de 2003 firmado con MITSUBISHI MOTOR EUROPE B.V. Este contrato es de duración indefinida, si bien podrá ser resuelto anticipadamente por cualquiera de las partes, siempre y cuando exista un preaviso con veinticuatro meses de antelación coincidiendo con el fin de un mes natural, no habiéndose producido dicho preaviso a la fecha de registro del presente Folleto. La presencia del Cedente en España como importador de vehículos de la marca MITSUBISHI se remonta al año 1992.

MITSUBISHI MOTORS EUROPE, B.V. es importador y distribuidor exclusivo de los productos de Mitsubishi Motors Corporation en Europa, (no es fabricante).

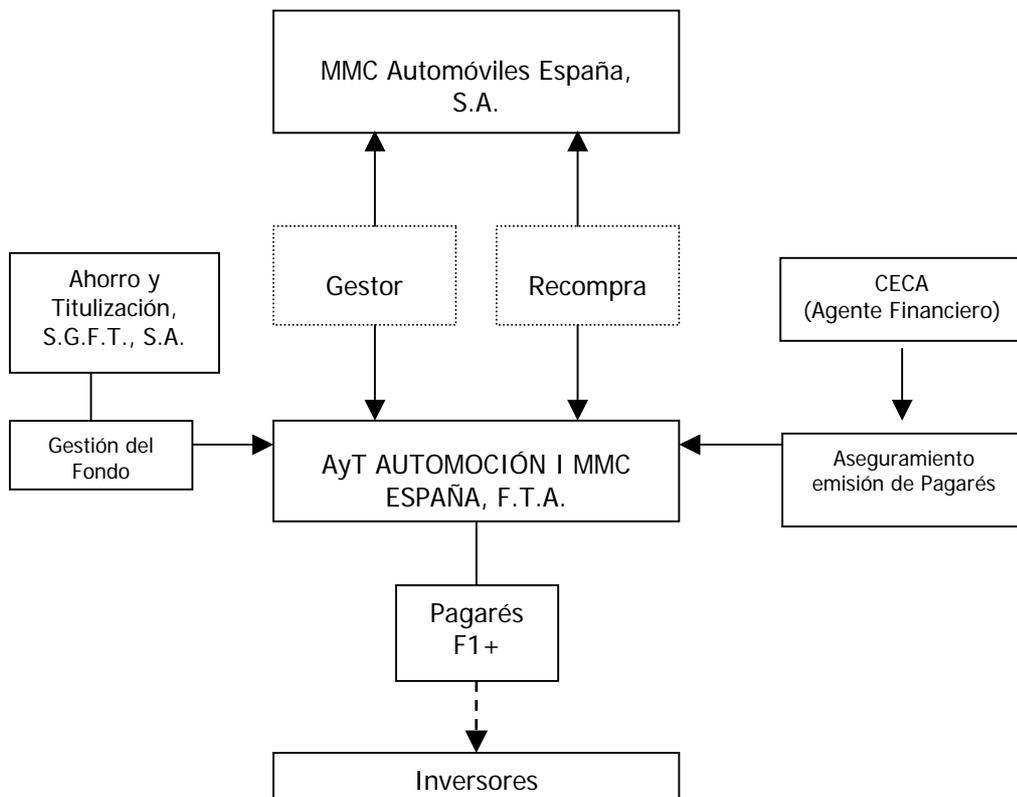
MITSUBISHI MOTORS CORPORATION es el fabricante de los vehículos marca MITSUBISHI.

## CAPÍTULO V

### INFORMACIÓN SOBRE LA OPERATIVA ECONÓMICO-FINANCIERA DEL FONDO

#### V.1 Estructura económico financiera del Fondo

##### Estructura de la operación



##### Balance del Fondo

A lo largo de la vida del Fondo, el activo del mismo estará constituido por:

- (i) el Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito;
- (ii) los intereses de demora vencidos y no pagados de los Derechos de Crédito;

- (iii) cualesquiera posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente que tengan su origen en los Derechos de Crédito así como los derivados de cualquier derecho accesorio a los Derechos de Crédito;
- (iv) el saldo en cada momento de la Cuenta de Tesorería (incluyendo el Fondo de Reserva) y sus intereses, de acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios;
- (v) los gastos de constitución del Fondo y gastos de emisión de los Pagarés no amortizados.

Asimismo, durante la vida del Fondo, éste tendrá como pasivos principales:

- (i) los importes derivados del Pago Aplazado como consecuencia de la adquisición de los Derechos de Crédito;
- (ii) el principal pendiente de reembolsar de los Pagarés emitidos al amparo del Programa;
- (iii) los gastos derivados de los contratos suscritos por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, incluyendo las comisiones vencidas y no pagadas al amparo de los mismos, así como cualquier otro pasivo en que pueda incurrir el Fondo.

A continuación se recoge el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Fondo a 31 de diciembre de 2004 (correspondiente al único ejercicio cerrado hasta ahora durante la vida del Fondo):

**a) Balance de Situación**

**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	
INMOVILIZADO	
Gastos de Constitución	244
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	74
ACTIVO CIRCULANTE	
Inversiones financieras temporales	29.016
Treasurería	3.625
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32.959</b>

<b>PASIVO</b>	
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.594
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Pagarés en circulación	29.000
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	2.365
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.959</b>

b) Cuenta de pérdidas y ganancias

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004**

(Miles de euros)

<b>DEBE</b>	
GASTOS FINANCIEROS	
Intereses Pagarés	230
Precio aplazado Derechos de Crédito	6.489
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	21
GASTOS GENERALES	
Comisiones	17
Otros gastos generales	3
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>6.760</b>

<b>HABER</b>	
INGRESOS FINANCIEROS	
Ingresos de Derechos de Crédito	6.705
Ingresos de reinversión	34
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	21
<b>TOTAL HABER</b>	<b>6.760</b>

A continuación se describen, resumidamente, las distintas partidas del Balance del Fondo:

## **ACTIVO**

### **1. Inversiones financieras temporales**

En la fecha de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo adquirió los Derechos de Crédito cedidos por el Cedente por un importe nominal total de 26.696 miles de euros, de los que 25.617 fueron pagados al contado. A fecha de cierre del ejercicio 2004, el saldo vivo de los Derechos de Crédito ascendía a 29.010 miles de euros, de los cuales 23.207 miles de euros corresponden a vehículos nuevos y 5.803 miles de euros a recambios. Esta cifra supone una variación neta de 3.393 miles de euros, incrementándose un 13,25% con respecto a la fecha de constitución del Fondo. A lo largo del ejercicio 2004 el Fondo ha incorporado activos por un importe total de 179.314 miles de euros. El periodo medio de cobro durante los cinco últimos meses de 2004 fue de 20,37 días.

A 31 de diciembre de 2004 no existían impagados ni Activos clasificados como fallidos.

Los Derechos de Crédito se registran por el valor nominal de las cuentas comerciales a cobrar adquiridas al Cedente, registrándose la diferencia entre dicho valor nominal y el efectivo desembolsado por el Fondo como Ingresos por intereses diferidos dentro del epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, el tipo medio aplicado de Precio Aplazado ha sido el 4,10%, alcanzando un importe de 7.305 miles de euros. De este importe, durante el ejercicio 2004 fueron pagados al Cedente un total de 4.124 miles de euros.

Estos ingresos son imputados a resultados durante el plazo de vencimiento de los Derechos de Crédito adquiridos siguiendo un criterio lineal ya que el vencimiento de estos derechos de cobro es, en todos los casos, inferior a un año. A cierre de ejercicio, el importe de Precio Aplazado pendiente de imputar a beneficio ascendía a 600 miles de euros. Estos 600 miles de euros corresponden al importe de Precio Aplazado de Derechos de Crédito propiedad del Fondo cuyo vencimiento es posterior al 31 de diciembre de 2004, y que será imputado a resultados en el momento de cobro de dichos Derechos de Crédito.

En el epígrafe "Inversiones financieras temporales" se incluye también la periodificación de los intereses devengados no vencidos de la Cuenta de Tesorería, ascendiendo su saldo a 31 de diciembre de 2004 a 6 miles de euros.

### **2. Gastos a distribuir en varios ejercicios**

Corresponden a gastos por intereses diferidos de los Pagarés en circulación y se valoran por la diferencia existente entre el valor de reembolso de dichos Pagarés y el importe recibido por el Fondo.

### **3. Gastos de Constitución**

Los Gastos de Constitución están constituidos, fundamentalmente, por honorarios de asesores, gastos de obtención de "ratings" para el programa de emisión de Pagarés y otras comisiones y tasas incurridos en la constitución del Fondo.

### **4. Tesorería**

El saldo que figura en balance al 31 de diciembre de 2004 corresponde al saldo de la "Cuenta de Tesorería" abierta en el Agente Financiero.

La Cuenta de Tesorería devenga un tipo de interés igual a la media aritmética de los tipos medios interbancarios correspondientes al período de devengo de intereses reducido en un margen del 0,35%. Los intereses devengados se liquidan trimestralmente, los días 10 de noviembre, febrero, mayo y agosto de cada año.

De acuerdo con la Escritura de Constitución del Fondo, el Fondo de Reserva del Fondo debe estar depositado en la Cuenta de Tesorería. No obstante, la Sociedad Gestora, atendiendo a la situación de los mercados financieros, y con la finalidad de mejorar el rendimiento del Fondo, puede tener materializado dicho Fondo de Reserva en adquisiciones temporales de activos.

Durante 2004 se han devengado intereses de la Cuenta de Tesorería por importe de 34 miles de euros, de los que 6 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2004, estando registrados en la cuenta de "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2004, el saldo de la Cuenta de Tesorería ascendía a 3.625 miles de euros, de los cuales 750 miles de euros corresponden a la Dotación para Fondo de Reserva.

## **PASIVO**

### **1. Ingresos a distribuir en varios ejercicios**

En este epígrafe del balance se agrupan las cuentas "Subvenciones de capital", cuyo saldo a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 994 miles de euros, e "Ingresos por intereses diferidos", con un saldo de 600 miles de euros.

La cuenta "Subvenciones de capital" registra la dotación realizada en la Fecha de Desembolso del Fondo por el Cedente por un importe inicial de 1.015 miles de euros. El objeto de esta dotación de gastos de constitución, gestión y administración es

permitir al Fondo hacer frente a los gastos o impuestos ordinarios del mismo y dotar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería. Durante el ejercicio 2004 se redujo el importe de la cuenta "Subvenciones de capital" en 21 miles de euros.

## **2. Pagarés en circulación**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, en la fecha de constitución del Fondo, acordó realizar sucesivas emisiones de Pagarés al amparo del Programa de emisión de Pagarés.

El Programa deberá ser renovado anualmente mediante la presentación del pertinente folleto de renovación ante la CNMV y la duración del programa será de un plazo máximo de 20 años.

El importe máximo a emitir por el Fondo al amparo del Programa estará limitado por el saldo vivo máximo de Pagarés que, en cada momento, no podrá exceder de 50.000 miles de euros. El importe nominal de cada uno de los Pagarés es de 100.000 euros.

Las emisiones de Pagarés realizadas por el Fondo vivas a 31 de diciembre de 2004 ascendían a 29.000 miles de euros. Esto representa una variación neta de 2.200 miles de euros, sobre los 26.800 miles de euros que se emitieron al inicio de la operación. El tipo de interés medio ponderado al que se han colocado los Pagarés durante este periodo se sitúa en el 2,169%, lo que representa un diferencial medio sobre Euribor del 0,026%.

Durante 2004 se han devengado intereses de los Pagarés por importe de 230 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004, del valor de reembolso de los Pagarés en circulación existen intereses pendientes de devengo por importe de 74 miles de euros.

## **3. Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios**

Esta partida recoge el Precio Aplazado a pagar a la Entidad Cedente, correspondiendo a la diferencia entre el valor nominal del Derecho de Crédito y el Precio al Contado de los mismos y minorado por (a) la suma de todas las comisiones, Fallidos, dilución, gastos e intereses del Fondo, y añadida (b) la suma de (i) la remuneración de las Cuentas del Fondo, (ii) los intereses de demora cobrados de los Derechos de Crédito y (iii) cualesquiera otras cantidades, derechos o indemnizaciones que se deriven de los Derechos de Crédito cobradas durante el Periodo de Cálculo precedente.

El Precio Aplazado se liquida trimestralmente en cada fecha de fijación del Precio al Contado, si existiesen Fondos Disponibles y de conformidad al Orden de Prelación de Pagos.

## V.2 Cuenta de Tesorería

La Sociedad Gestora mantiene abierta, en nombre y por cuenta del Fondo, una cuenta de tesorería (la “**Cuenta de Tesorería**”) en el Agente Financiero (CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS) con la finalidad de centralizar los cobros y pagos del Fondo en los términos que se describen a continuación.

La Cuenta de Tesorería se regula según lo dispuesto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros descrito en el apartado V.5.2.1 siguiente. Según lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería:

- (i) el importe efectivo por el desembolso de los Pagarés emitidos al amparo del Programa;
- (ii) todas las cantidades que ingrese el Fondo en concepto de Cobros de cualquier tipo, que se ingresarán por el Gestor en la Cuenta de Tesorería los viernes de cada semana, o si no fuera Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente siguiente (salvo en el Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra, en cuyo caso el Gestor deberá efectuar dicho ingreso con carácter diario);
- (iii) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (iv) los rendimientos producidos por el saldo de la propia Cuenta de Tesorería;
- (v) los intereses de demora adeudados, en su caso, por las Entidades Participantes para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas en virtud del Contrato de Participación;
- (vi) los intereses de demora adeudados, en su caso, por la Entidad Aseguradora para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas en virtud del Contrato de Aseguramiento;
- (vii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada fecha de amortización de Pagarés emitidos al amparo del Programa, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria.

De acuerdo con el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el Agente Financiero garantiza al saldo que en cada momento tenga la Cuenta de Tesorería, un rendimiento mínimo igual a la media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios día a día correspondiente al periodo de devengo de intereses reducido en 35 puntos básicos (0,35%). La liquidación de los intereses será trimestral.

La Sociedad Gestora, con la finalidad de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de amortización de los Derechos de Crédito y el de los Pagares emitidos, podrá invertir temporalmente los saldos de la Cuenta de Tesorería (hasta la siguiente fecha en que proceda realizar un pago con cargo al Fondo de acuerdo con lo previsto en el presente Folleto y en la Escritura de Constitución) mediante la adquisición de activos de renta fija, denominados en euros, emitidos por emisores que cuenten con una calificación crediticia mínima de F1 (según la escala de FITCH) para riesgos a corto plazo y siempre y cuando la rentabilidad de la inversión temporal neta de comisiones y otros gastos sea, al menos, igual que la remuneración mínima garantizada del saldo de la Cuenta de Tesorería (media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios correspondiente al periodo de devengo de intereses menos treinta y cinco (35) puntos básicos). En el caso de que los activos en los que se materialice la referida inversión temporal sean repos, la contrapartida de la operación de repo deberá contar con una calificación crediticia mínima de F1 (según la escala de FITCH) para riesgos a corto plazo.

En el supuesto de que en cualquier momento de la vida del Fondo la deuda a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada una calificación crediticia inferior a F1 (según la escala de FITCH) para riesgos a corto plazo, transferir en el plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento en que se produzca tal disminución, las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería a otra cuenta abierta en otra entidad de crédito cuya deuda no subordinada no garantizada a corto plazo tenga la citada calificación, salvo que el Agente Financiero obtenga un aval solidario a primer requerimiento en garantía de sus obligaciones de una entidad de crédito con la citada calificación y no se perjudique la calificación otorgada al Programa por la Entidad de Calificación. En caso de que se proceda a transferir las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería a otra cuenta abierta en otra entidad de crédito, esta última, previa suscripción de los oportunos documentos, en su caso, pasará a ser el Agente Financiero de la operación, subrogándose en todos los derechos y obligaciones del Agente Financiero sustituido.

No obstante, la Sociedad Gestora podrá trasladar con posterioridad los saldos de la Cuenta de Tesorería al Agente Financiero sustituido, siempre que obtenga el aval a que se refiere el párrafo anterior o que el Agente Financiero sustituido recupere la calificación F1 (según la escala de FITCH), previa suscripción de los oportunos documentos.

### **V.3 Fondo de Reserva**

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y/o de retención, la Sociedad Gestora, actuando en representación y por cuenta del Fondo, ha constituido un fondo de reserva cuyo importe está depositado en la Cuenta de

Tesorería (el “**Fondo de Reserva**”). El Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería hasta la fecha de liquidación del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

(i) Importe

El importe del Fondo de Reserva es igual al 1,5% del saldo vivo máximo del Programa, es decir, será de SETECIENTOS CINCUENTA MIL EUROS (€ 750.000) (la “**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**”). Dicha cantidad debe permanecer ingresada en la Cuenta de Tesorería del Fondo durante toda la vida de éste y sólo podrá liberarse en la fecha de liquidación del Fondo, formando parte, en caso de que exista, del remanente que resultase una vez liquidado el Fondo y realizados todos los pagos mediante la distribución de los Fondos Disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos.

En cada fecha de vencimiento de Pagarés, el Fondo de Reserva deberá ser dotado (en caso de haber sido utilizado en una fecha anterior) hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva con cargo a los Fondos Disponibles del Fondo, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El valor del Fondo de Reserva se encuentra incluido en la información que, de conformidad con lo establecido en el apartado III.5.3.a), remite periódicamente la Sociedad Gestora a la CNMV.

(ii) Rentabilidad

El importe del Fondo de Reserva está depositado en la Cuenta de Tesorería, la cual estará sujeta, por lo que a su rentabilidad se refiere, al Contrato de Prestación de Servicios Financieros referido en el apartado V.3.1 del Folleto).

(iii) Destino

El Fondo de Reserva se destinará, en cada fecha en la que proceda hacer un pago a partir de su constitución, al cumplimiento de sus obligaciones de pago derivadas de los tres (3) primeros conceptos del Orden de Prelación de Pagos (esto es 1º Pago o provisión de los gastos ordinarios y extraordinarios, incluidas las comisiones descritas en el presente Folleto, 2º Reembolso de los Pagarés que venzan en la correspondiente fecha y 3º Pago o retención, según el caso, del Precio al Contado de los Derechos de Crédito Adicionales), en caso de insuficiencia de otros Fondos Disponibles.

#### **V.4 Procedimiento operativo**

El procedimiento operativo a seguir por la Sociedad Gestora en relación con los principales flujos de pagos que genera la estructura financiera del Fondo será el que se resume a continuación.

##### **V.4.1 Cobros y pagos en cada Fecha de Compra y en cada fecha de desembolso de una emisión de Pagarés**

El Fondo abonará en cada Fecha de Compra, con cargo a los Fondos Disponibles existentes en esa fecha, y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos, el Precio al Contado de los Derechos de Crédito que adquiera en dicha Fecha de Compra.

Dentro de los dos (2) Días Hábiles siguientes a la fecha de resolución de cada subasta de Pagarés (en los términos indicados en el apartado II.11 anterior) se depositarán en la Cuenta de Tesorería el producto de cada emisión de Pagarés.

Los importes obtenidos de las subastas que se celebren al amparo del Programa se destinarán a amortizar los Pagarés emitidos con anterioridad y cuyo vencimiento coincida con el desembolso de la respectiva subasta, así como a atender los restantes conceptos del Orden de Prelación de Pagos, hasta donde alcance su importe (incluyendo la adquisición, durante el Periodo de Compra, de Derechos de Crédito Adicionales y el pago al Cedente del Precio Aplazado de los Derechos de Crédito correspondiente a Periodos de Cálculo anteriores).

##### **V.4.2 Cobros y pagos periódicos**

Según lo previsto en el Contrato de Gestión, el viernes de cada semana, o si fuera un día inhábil, el Día Hábil inmediatamente anterior, el Gestor ingresará en la Cuenta de Tesorería todos los Cobros que deriven de los Derechos de Crédito por él administrados (salvo en el Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra, en cuyo caso el Gestor deberá efectuar dicho ingreso con carácter diario).

##### **V.4.3 Amortización de los Pagarés**

La Sociedad Gestora abonará, por cuenta del Fondo, y a través del Agente Financiero el precio de amortización de los Pagarés a su respectivo vencimiento a los tenedores legítimos de los mismos.

El plazo de vencimiento de los Pagarés será de entre 28 y 92 días desde la fecha de su emisión. El plazo de vencimiento de cada emisión de Pagarés al amparo del Programa será fijado con ocasión de la emisión de los mismos en los términos descritos en el apartado II.11 anterior.

A efectos de hacer frente a los pagos debidos en virtud de los Pagarés emitidos al amparo del Programa en sus respectivas fechas de amortización, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, podrá disponer de las cantidades que integren el Fondo de Reserva en cada momento y de cualquier saldo que se encuentre en la Cuenta de Tesorería.

No se contempla en el Programa la posibilidad de amortización anticipada de los Pagarés.

Los pagos efectuados por la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo en cada fecha de amortización de Pagarés se llevan a cabo de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

#### **V.5 Forma de financiación del Fondo a través de los diferentes elementos de su pasivo.**

El Fondo se financia mediante la emisión de los Pagarés al amparo del Programa, en los términos descritos en el Capítulo II del Folleto.

La financiación del Fondo a través de la emisión de Pagarés es superior al 50% de su pasivo.

A continuación se describen someramente las operaciones de financiación distintas de la emisión de los Pagarés concertadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, podrá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales; todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la CNMV, u organismo administrativo competente y a su notificación a la Entidad de Calificación, siempre que con tales actuaciones no se perjudiquen los intereses de los titulares de los Pagarés.

##### **V.5.1 Contrato Aseguramiento**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, suscribió en la fecha de constitución del Fondo con la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, un contrato (el "**Contrato de Aseguramiento**"). En virtud de este Contrato de Aseguramiento, la Entidad Aseguradora, tras cada una de las oportunas

subastas descritas en el apartado II.11 anterior, adquirirá en su propio nombre la cantidad de Pagarés que quedase pendiente de adquisición.

La Entidad Aseguradora ha asumido un compromiso de aseguramiento por un importe máximo de CINCUENTA MILLONES DE EUROS (€ 50.000.000) de Saldo Vivo de los Pagarés emitidos al amparo del Programa.

El precio de efectivo de los Pagarés adquiridos por la Entidad Aseguradora se calcula de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$E = \frac{N}{1 + (i \times d / 360)}$$

Donde:

E = Valor efectivo del Pagaré.

N = Importe nominal del Pagaré.

i = Tipo de descuento (expresado en tanto por uno).

d = número de días entre la fecha de emisión y reembolso

Para i igual a Euribor (al plazo de la emisión) más cuatro (4) puntos básicos (el Precio de Aseguramiento).

La Entidad Aseguradora deberá abonar el importe de los Pagarés adquiridos mediante abono del precio correspondiente en la Cuenta de Tesorería del Fondo, antes de las 11:00 horas (hora CET) del segundo (2º) Día Hábil siguiente a la fecha de resolución de la subasta.

Si, como consecuencia de su compromiso de aseguramiento, la Entidad Aseguradora tuviese que adquirir Pagarés por importe superior a 3.000.000 euros en una subasta, la Sociedad Gestora deberá, en un plazo máximo de treinta (30) días, realizar una nueva subasta de Pagarés en una cuantía suficiente que permita hacer frente al pago de todos los vencimientos de Pagarés.

El compromiso de aseguramiento de la Entidad Aseguradora únicamente resultará aplicable siempre y cuando la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, se encuentre al corriente de pago de todas las Comisiones de Aseguramiento debidas hasta la fecha de la subasta en cuestión a la Entidad Aseguradora.

La Entidad Aseguradora percibe del Fondo por los servicios prestados en virtud del Contrato de Aseguramiento una Comisión de Aseguramiento periódica del 0,02% anual sobre el Saldo Vivo de los Pagarés emitidos, calculada el primer día de cada trimestre natural y pagadera por trimestres vencidos. A elección de la Entidad Aseguradora, el pago de la Comisión de Aseguramiento puede deducirse de los

importes de suscripción de los Pagarés, a lo que la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, ha consentido en la Escritura de Constitución y en el Contrato de Aseguramiento.

La Entidad Aseguradora ha asumido las obligaciones contenidas en el Contrato de Aseguramiento que, resumidamente, son las siguientes:

- 1) compromiso de adquisición de los Pagarés que no lo hubieran sido en virtud de una subasta;
- 2) compromiso de adquisición de la totalidad de los Pagarés emitidos con posterioridad al anuncio de liquidación del Fondo;
- 3) abono al Fondo antes de las 11:00 horas de la fecha de desembolso de la correspondiente emisión de Pagarés, valor mismo día, del importe total asegurado de la emisión;
- 4) abono de intereses de demora pactados en el Contrato de Aseguramiento para el supuesto de retraso en el abono de las cantidades debidas; y
- 5) demás aspectos que regulan el aseguramiento de la colocación.

## **V.5.2 Otros contratos relativos a la operativa económico-financiera del Fondo**

### **V.5.2.1 Contrato de Prestación de Servicios Financieros (Agencia de Pagos)**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tiene suscrito con el Agente Financiero (CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS) un contrato (el "**Contrato de Prestación de Servicios Financieros**"), para realizar el servicio financiero de las emisiones de Pagarés que se realicen con cargo al Fondo.

Las obligaciones contenidas en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros en cuanto a la agencia de pagos son resumidamente las siguientes:

- (i) entregar a la Sociedad Gestora, dentro de los cuatro (4) Días Hábiles siguientes a la fecha de desembolso de cada emisión de Pagarés, los estados de información, debidamente cumplimentados por cada una de las Entidades Participantes, sobre la difusión alcanzada en la colocación de cada emisión de Pagarés, utilizando para ello el modelo al respecto establecido por la CNMV;
- (ii) en cada una de las fechas de amortización de los Pagarés, efectuar el pago del principal de los Pagarés, una vez deducido el importe total de la retención a cuenta por rendimientos del capital mobiliario que proceda, en su caso, efectuarse de acuerdo con la legislación fiscal aplicable, así como realizar el

pago de las restantes cantidades que proceda pagar a cargo del Fondo de acuerdo con el Folleto;

- (iii) en cada fecha de desembolso de una emisión de Pagarés, adoptar las medidas oportunas para que se ingresen en la Cuenta de Tesorería abierta al Fondo las cantidades correspondientes a los Pagarés emitidos;
- (iv) en cada fecha de amortización de Pagarés, informar a la Sociedad Gestora, de cualquier retención que se hubiese visto obligado a practicar, incluyendo en dicha información los datos y nivel de detalle requeridos por la Sociedad Gestora en cada momento;
- (v) facilitar a la Sociedad Gestora cuanta información sea necesaria o conveniente para que esta última pueda cumplir con las obligaciones fiscales del Fondo, en representación y por cuenta del mismo; y
- (vi) facilitar a la SOCIEDAD DE SISTEMAS las instrucciones necesarias hasta la fecha de desembolso de cada emisión de Pagarés.

En el supuesto de que en cualquier momento de la vida del Fondo la deuda a corto plazo del Agente Financiero tuviera asignada una calificación crediticia inferior a F1 (según la escala de FITCH) para riesgos a corto plazo, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles desde el momento en que tenga lugar tal rebaja, procederá según lo previsto en el apartado III.3.1.4.(vi) anterior.

Se hace constar que la calificación actual de la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS es de F1+.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo está obligado a satisfacer al mismo el 31 de diciembre de cada año (o en la Fecha de Vencimiento Legal, en caso de liquidación del Fondo) una comisión (la "**Comisión de Servicios Financieros**") igual a 0'002% sobre el importe nominal vivo de los Pagarés emitidos al amparo del Programa a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior.

#### **V.5.2.2 Contrato de Participación**

Las Entidades Participantes (BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A., CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS y CALYON, SUCURSAL EN ESPAÑA) se han comprometido ante la Sociedad Gestora en virtud de un contrato de participación (el "**Contrato de Participación**") a que, convocada una subasta de Pagarés en los términos descritos en el apartado II.1 de este Folleto, las Entidades Participantes concurrirán habitualmente a las mismas ofertando precios competitivos de mercado.

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, tiene la obligación de abonar anualmente a cada Entidad Participante una Comisión de Participación del 0,01% sobre el volumen total de Pagarés que, durante el año natural correspondiente haya sido adjudicado a dicha Entidad Participante.

La Comisión de Participación se paga anualmente, el 31 de diciembre de cada año (o en la Fecha de Vencimiento Legal, en caso de liquidación del Fondo).

Las Entidades Participantes han asumido asimismo un compromiso de dar liquidez a los Pagarés emitidos al amparo del Programa, en los términos descritos en el apartado II.25 de este Folleto. Dicho compromiso se entenderá prorrogado en cada aniversario de la firma del Contrato de Participación (es decir, el 10 de agosto de cada año) por un plazo adicional de doce meses, salvo que cualquiera de las partes lo denuncie con una antelación mínima de treinta días anteriores al vencimiento de cualquiera de dichas prórrogas.

La Sociedad Gestora, en virtud de las facultades que a la misma se le atribuyen en el Contrato de Participación, puede incluir nuevas entidades entre las "Entidades Participantes" previa adhesión de dichas nuevas entidades al Contrato de Participación o, en su caso, excluir a una o varias Entidades Participantes de dicho colectivo como consecuencia de la resolución los compromisos por ella(s) asumido(s) en virtud del citado Contrato de Participación.

La inclusión de una nueva entidad en el colectivo de Entidades Participantes o la eventual exclusión de alguna entidad de este grupo será comunicada a la CNMV y publicada en los términos previstos en el apartado III.5.3.

**V.6 Descripción de la finalidad u objeto de las operaciones financieras contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo al objeto de mejorar el riesgo, aumentar la regularidad de los pagos, neutralizar diferencias de tipos de interés o, en general, transformar las características financieras de los Activos**

La Sociedad Gestora tiene concertadas por cuenta del Fondo las operaciones que a continuación se reseñan con el fin de neutralizar las diferencias de tipos de interés entre los Derechos de Crédito adquiridos por el Fondo y los Pagarés emitidos al amparo del Programa u otros pasivos y, en general, transformar las características financieras de los Activos.

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en este Folleto, en la Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, podrá prorrogar o novar modificativamente los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada una de las contrapartes de

los mismos e incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales; todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la CNMV, u organismo administrativo competente y a su notificación a la Entidad de Calificación, siempre que con tales actuaciones no suponga una rebaja de la calificación otorgada al Programa.

En particular, la Sociedad Gestora ha suscrito los siguientes contratos, por cuenta del Fondo:

- (a) el Contrato de Aseguramiento, descrito en el apartado V.5.1 anterior;
- (b) el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, descrito en el apartado V.5.2.1 anterior;
- (c) el Contrato de Gestión de Derechos de Crédito, descrito en el apartado IV.3.1 anterior;
- (d) el Contrato de Participación, descrito en el apartado V.5.2.2 anterior.

## **V.7 Criterios contables empleados por el Fondo**

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, realiza la imputación temporal de ingresos y gastos de acuerdo con los criterios contables generalmente aceptados en España establecidos en el Plan General de Contabilidad, en particular, en el Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre.

## **V.8 Reglas de prelación de pagos a cargo del Fondo**

### **V.8.1 Reglas de prelación de los pagos a cargo del Fondo**

1. Origen: los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas a continuación en el apartado 2 (los "**Fondos Disponibles**") serán los siguientes:
  - a) El precio de emisión de los Pagarés;
  - b) Las cantidades cobradas de los Derechos de Crédito;
  - c) Los intereses de demora, correspondientes a los Derechos de Crédito, calculados al tipo de interés de demora aplicable a cada una de las facturas y/o recibos subyacentes;
  - d) El Fondo de Reserva;

- e) La rentabilidad obtenida por las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería del Fondo;
  - f) Cualesquiera otras cantidades que pudiera percibir el Fondo.
2. Aplicación: Los Fondos Disponibles se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago o de retención en cada fecha de vencimiento/reembolso de Pagarés, según lo descrito en este Folleto, y en el siguiente orden:
- 1° Pago o provisión de los gastos ordinarios y extraordinarios (incluidas las comisiones descritas en el presente Folleto).
  - 2° Reembolso de los Pagarés que venzan en la correspondiente fecha.
  - 3° En su caso, pago del Precio al Contado de los Derechos de Crédito Adicionales adquiridos en la correspondiente Fecha de Compra o, en caso de que la fecha de vencimiento/reembolso de Pagarés no coincida con una Fecha de Compra, retención en la Cuenta de Tesorería de la Cantidad de Compra al Precio al Contado.
  - 4° Retención de la cantidad suficiente para mantener la dotación del Fondo de Reserva en su nivel inicial.
  - 5° En su caso, pago, en cada Fecha de Cálculo, del Precio Aplazado pendiente acumulado de los Derechos de Crédito adquiridos durante los Periodos de Cálculo anteriores, conforme a lo previsto en el apartado IV.2.2.4 del presente Folleto y devolución de la dotación de gastos iniciales del Fondo (a prorrata de los importes debidos en caso de insuficiencia de Fondos Disponibles).

#### **V.8.2 Otras reglas**

- 1. En caso de que la fecha en la que haya de satisfacerse alguno de los pagos descritos en el primer puesto del Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado V.8.1.2 anterior no coincida con una fecha de vencimiento/reembolso de Pagarés, la Sociedad Gestora efectuará la correspondiente provisión para hacer frente a dicho pago, cuyo importe permanecerá retenido en la Cuenta de Tesorería hasta que proceda satisfacerlo.
- 2. En caso de que los Fondos Disponibles fueran insuficientes para atender alguno de los pagos descritos en el apartado V.8.1.2 anterior, serán de aplicación las siguientes reglas:

- (i) Los Fondos Disponibles se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado V.8.1.2 anterior según el Orden de Prelación de Pagos establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos acreedores del mismo rango.
  - (ii) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de vencimiento / amortización de Pagarés, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
  - (iii) Las cantidades no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.
3. En caso de que tuviese lugar un Supuesto de Finalización Anticipada del Periodo de Compra mencionado en el apartado IV.2.2.2, así como en caso de liquidación anticipada del Fondo con arreglo al apartado III.8.1. el pago del Precio Aplazado se postergará hasta la total liquidación de todos los pagos y gastos anteriores, incluida la total amortización de los Pagarés emitidos al amparo del Programa.
4. En caso de que el Fondo tuviera que abonar gastos extraordinarios por un importe superior a 45.000 euros, el pago de la suma que exceda dicha cifra de 45.000 euros se postergará en el Orden de Prelación de Pagos tras el reembolso de los Pagarés.
5. En caso de que una Fecha de Compra de Derechos de Crédito Adicionales no coincida con una fecha de vencimiento de Pagarés la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, procederá, en la fecha de vencimiento de Pagarés anterior a dicha Fecha de Compra, a retener en la Cuenta de Tesorería una suma igual a la Cantidad de Compra al Precio al Contado de los Derechos de Crédito Adicionales a adquirir.

## CAPÍTULO VI

### INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD GESTORA DEL FONDO

#### VI.1 Razón y domicilio social

La denominación social de la Sociedad Gestora es AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. Tiene su domicilio social en Madrid, Alcalá 18- 2ª Planta, su CIF es A-80732142 y le corresponde el C.N.A.E. número 67124.

#### VI.2 Constitución e inscripción en el Registro Mercantil. Autorizaciones Administrativas e inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada el 16 de noviembre de 1993, ante el Notario de Madrid D. Francisco Javier Die Lamana, con el número 2609 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el 16 de julio de 1993. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (Tomo 7240, Folio 191, Sección 8, Hoja M-117365). Se halla inscrita en el Registro Especial de la CNMV con el número 5.

La duración de la Sociedad Gestora es indefinida, salvo la concurrencia de alguna de las circunstancias que las disposiciones legales y estatutarias en su caso establezcan como causas de disolución.

#### VI.3 Objeto social

De acuerdo con las exigencias legales, el artículo segundo de los Estatutos Sociales de la Sociedad Gestora establece que: *"La Sociedad tendrá por objeto exclusivo la constitución, administración y representación legal de fondos de titulación de activos y fondos de titulación hipotecaria"*. Asimismo y de conformidad con dicha normativa, le corresponderá, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo al fondo o fondos que administre.

#### VI.4 Lugar donde pueden consultarse los documentos relativos a la Sociedad Gestora

Los Estatutos Sociales, estados contables y económico-financieros de la Sociedad Gestora, así como cualquier otro documento que se cite en el Folleto, incluido éste, o

cuya existencia se deriva de su contenido, pueden ser consultados en el domicilio social de la Sociedad Gestora, calle Alcalá 18– 2ª Planta, Madrid.

## **VI.5 Capital social**

### **VI.5.1 Importe nominal suscrito y desembolsado**

El capital social de la Sociedad Gestora, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 901.500 euros, representado por 150.000 acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas.

### **VI.5.2 Clases de acciones**

Todas las acciones son de la misma clase y confieren idénticos derechos políticos y económicos.

### **VI.5.3 Evolución del capital durante los tres últimos años**

La evolución del capital social durante los tres últimos años se recoge en el cuadro siguiente:

	<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>NÚMERO DE ACCIONES</b>	<b>VALOR NOMINAL</b>
Saldo a 31-12-2002	901.500 euros	150.000	6,01 euros
Saldo a 31-12-2003	901.500 euros	150.000	6,01 euros
Saldo a 31-12-2004	901.500 euros	150.000	6,01 euros

## **VI.6 Datos relativos a las participaciones**

### **VI.6.1 Existencia o no de participaciones en otras sociedades**

No existen participaciones en ninguna otra sociedad.

### **VI.6.2 Grupo de empresas de que forma parte la sociedad**

A los efectos del artículo 42 del Código de Comercio, AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. forma parte del grupo de empresas controlado por AHORRO CORPORACIÓN, S.A.

Además, se hace constar que la CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS, propietaria del 50% del capital social de la Sociedad Gestora, es asimismo propietaria del 13,87% del capital social de AHORRO CORPORACIÓN, S.A.

### VI.6.3 Titulares de participaciones significativas

A la fecha de elaboración de este Folleto, la titularidad de las acciones de la Sociedad Gestora está distribuida entre las sociedades que a continuación se relacionan, con indicación de la cuota de participación que corresponde a cada una de ellas:

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN %
AHORRO CORPORACIÓN, S.A.	50
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS	50
Total	100

### VI.7 Órganos sociales

El gobierno y la administración de la Sociedad Gestora están encomendados estatutariamente a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración. Sus competencias y facultades son las que corresponden a dichos órganos con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en la ley 19/1992, de 7 de julio, en relación con el objeto social.

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

- Presidente: D. José Antonio Olavarrieta Arcos
- Vicepresidente: D. Francisco Javier Zoido Martínez
- Consejeros:
  - D. Roberto Aleu Sánchez
  - D. Antonio Fernández López
  - D. José María Verdugo Arias
  - D. Luis Sánchez-Guerra Roig
- Secretario No Consejero: D. Luis Ábalos Culebras
- Vicesecretario No Consejero: Dña. María Araceli Leyva León

El Director General de la Sociedad Gestora es D. Luis Miralles García.

El Director General tiene encomendadas amplias facultades dentro de la organización y frente a terceros.

### VI.8 Conjunto de intereses en la Sociedad Gestora de las personas citadas en el número VI.7

Las personas citadas en el apartado VI.7 anterior no son titulares o representantes, directa o indirectamente, de ninguna acción u obligación.

**VI.9 Prestamistas de la Sociedad Gestora en más del 10%**

La Sociedad Gestora no ha recibido ningún préstamo o crédito de persona o entidad alguna en más del 10%.

**VI.10 Mención de si la sociedad gestora se encuentra inmersa en situación de naturaleza concursal, así como existencia de litigios y contenciosos significativos que puedan afectar a su situación económico-financiera, o, en un futuro, a su capacidad para llevar a cabo las funciones de gestión y administración del Fondo previstas en este Folleto**

La Sociedad Gestora no se encuentra inmersa en situación de naturaleza concursal, ni existen litigios ni contenciosos significativos que puedan afectar en un futuro a su capacidad para llevar a cabo las funciones de gestión y administración del Fondo previstas en este Folleto.

## CAPÍTULO VII

### EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL FONDO

#### **VII.1 Tendencias más recientes y significativas del mercado de titulización en general**

Si bien la mayor parte de los activos titulizados en España al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de las Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria y el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización, son títulos y/o préstamos hipotecarios y, en menor medida, otros activos de entidades financieras, tales como carteras de préstamos personales y para vehículos, el régimen vigente admite la titulización de cualquier tipo de activos financieros y derechos de crédito, incluyendo derechos de crédito comerciales. Concretamente, en jurisdicciones distintas de la española son muy frecuentes las operaciones de titulización de activos no bancarios.

La titulización de este tipo de activos (derechos de crédito comerciales) constituye una alternativa de financiación y gestión de riesgo y que podría representar en el futuro una parte importante dentro del sector de la titulización de activos en España.

Los derechos de crédito comerciales existen en el balance de la empresa originadora desde el momento en que ésta factura a sus clientes los servicios prestados a o trabajos realizados a favor de, estos últimos, siendo el pago derivado de tales derechos de crédito exigible en una fecha futura especificada en la factura y/o recibo. Los derechos de crédito comerciales representan un importante activo en el balance de una sociedad y la posibilidad de convertirlos en efectivo puede resultar muy atractiva para algunas compañías.

#### **VII.2 Información financiera del Fondo a 30 de junio de 2005.**

A continuación se incluye el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo a 30 de junio de 2005 (estas cuentas no están auditadas), a título meramente informativo:

**BALANCE A 30 DE JUNIO DE 2005**

(Miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	
<b>INMOVILIZADO</b>	
Gastos de Constitución	244
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	72
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	
Inversiones financieras temporales	27.249
Tesorería	3.142
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.707</b>

<b>PASIVO</b>	
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	1.317
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	
Pagarés en circulación	27.000
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	2.390
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30.707</b>

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30 DE JUNIO DE 2005

(Miles de euros)

<b>DEBE</b>	
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	
Intereses Pagarés	277
Precio aplazado Derechos de Crédito	6.984
<b>GASTOS GENERALES</b>	
Comisiones	57
Otros gastos generales	3
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>7.321</b>

<b>HABER</b>	
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	
Ingresos de Derechos de Crédito	7.293
Ingresos de reinversión	28
<b>TOTAL HABER</b>	<b>7.321</b>

A 30 de junio de 2005 la cartera viva de activos ascendía a 27.248.471,02 euros, de los que 22.107.018,33 euros correspondían a vehículos nuevos y 5.141.452,69 euros correspondían a recambios.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2005 el Fondo ha incorporado activos por un importe de 172.229.928,85 euros, habiendo ascendido la última incorporación realizada en el mes de junio (24 de junio de 2005) a 4.696.549,20 euros. En esta última incorporación, del importe total de activos incorporados, 186.922,66 euros correspondieron a Precio Aplazado. El tipo medio aplicado de Precio Aplazado ha sido durante los 6 primeros meses del presente ejercicio 4,07%.

Por lo que se refiere al Pasivo del Fondo, los Pagarés en circulación que existían a 30 de junio ascendían a 27.000.000 euros, pagarés emitidos en la subasta del día 13 de mayo de 2005.

### VII.3 Riesgos

En particular, las perspectivas del Fondo dependen de la evolución de determinados factores de riesgo. A continuación se describen determinados factores que los potenciales adquirentes de los Pagarés deberían considerar con carácter previo a la

adquisición de los Pagarés. La siguiente información no es completa por lo que los potenciales adquirentes deberían considerar toda la información contenida en este Folleto.

### **VII.3.1 Riesgos inherentes a los Derechos de Crédito. Incumplimiento por los Deudores**

Las expectativas de cobro de los Derechos de Crédito están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez, y con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, las condiciones económicas generales, la situación financiera de los Deudores y otros factores similares.

### **VII.3.2 Riesgos estructurales**

#### **VII.3.2.1 Ausencia de acción contra terceros distintos del Fondo**

Los Pagarés son pasivos exclusivamente del Fondo. En concreto, los Pagarés no constituyen ningún pasivo, deuda, u obligación de ningún tipo del Cedente, de la Sociedad Gestora, ni de ninguna de sus filiales y no garantiza a los titulares de los Pagarés el pago de los mismos.

#### **VII.3.2.2 Confianza en la capacidad crediticia del Cedente**

El Cedente asume diferentes funciones en la presente transacción. Por ello, los titulares de los Pagarés descansan no sólo en la solvencia de los Deudores, sino también en la solvencia del Cedente en relación con las funciones desempeñadas por éste en la operación. En el supuesto de que menguara la capacidad crediticia del Cedente, las funciones inicialmente asumidas por el Cedente deberán ser traspasadas, en caso de ser legalmente posible, a otra(s) entidad(es) adecuada(s) y con una calificación suficiente, y, si no pudiera encontrarse otra entidad aceptable, el Fondo podrá extinguirse y ser liquidado anticipadamente.

#### **VII.3.2.3 Confianza en el desempeño de las Funciones de Gestión**

El Cedente ha de desempeñar la gestión y administración de los Derechos de Crédito de conformidad con los criterios de seguimiento y cobros del Cedente y tiene la obligación de ejercer dichas funciones con la misma diligencia y criterios que emplee en la gestión y administración de los derechos de crédito comerciales propios que sean comparables a los Derechos de Crédito cedidos al Fondo. Por ello, el Fondo descansa en el cumplimiento por el Cedente de su política habitual de seguimiento y cobros en relación con la gestión, cobro, ejecución y administración de los Derechos de Crédito.

#### **VII.3.2.4 Mejora del crédito**

Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Pagarés emitidos al amparo del Programa, la mejora de crédito es limitada. Si la mejora de crédito en relación con los Pagarés se redujera o disminuyera, el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Pagarés soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

### **VII.3.3 Riesgos en relación con los Pagarés**

#### **Significado de la calificación asignada al Programa**

La calificación asignada al Programa por la Entidad de Calificación refleja la valoración de la misma de la probabilidad de que los titulares de los Pagarés perciban el importe de amortización de los mismos en función del valor de los Derechos de Crédito y de la mejora crediticia del Programa. La calificación del Programa no supone una recomendación de compra, mantenimiento o venta de ningún Pagaré emitido al amparo del Programa ni una indicación de su liquidez, precio de mercado o de su conveniencia para un inversor particular. No hay certeza alguna de que la calificación permanezca inalterada durante un periodo de tiempo o de que la misma no será retirada o revisada a la baja por la Entidad de Calificación si, a juicio de ésta, las circunstancias así lo exigieran.

---

Fdo. D. Luis Miralles García

Director General

**AHORRO Y TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.**

## ANEXO I

CERTIFICACIÓN DE LOS ACUERDOS DEL CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

## ANEXO II

CARTA DE CALIFICACIÓN DE LA ENTIDAD DE CALIFICACIÓN

## ANEXO III

CARTA DE LA ENTIDAD DIRECTORA

## ANEXO IV

DECLARACIÓN DEL CEDENTE

## ANEXO V

CUADRO RESUMEN DE LA NEGOCIACIÓN DE PAGARÉS ADMITIDOS EN  
AIAF

# ANEXO VI

INFORMACIÓN PERIÓDICA