



MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ en calidad de Secretario del Consejo de Administración de SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A., actuando esta última en nombre y representación del FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS PYMES SANTANDER 11 debidamente facultada al efecto

CERTIFICA

Que el Folleto Informativo de constitución del FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS PYMES SANTANDER 11 que ha sido remitido a esa Comisión, coincide exactamente y es fiel reflejo del Folleto Informativo de constitución de FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS PYMES SANTANDER 11 que ha sido registrado, en el día de hoy en esa Comisión, cumpliendo con lo establecido en el artículo 22 1.d) de la Ley 5/2015, de 27 de abril que establece el régimen jurídico de las titulizaciones.

Así mismo, la Sociedad Gestora autoriza la difusión pública de dicho Folleto Informativo a través de la “Web” de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste, a los efectos oportunos, expide la presente en Madrid, a 14 de mayo de 2015.

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS PYMES SANTANDER 11

BONOS DE TITULIZACIÓN 3.753.800.000€

			DBRS	Moody's
Serie A	2.681.300.000€	EURIBOR 3M + Margen del 0,25%	A (sf)	A2 (sf)
Serie B	893.700.000€	EURIBOR 3M + Margen del 0,50%	CCC (sf)	Caa1 (sf)
Serie C	178.800.000€	EURIBOR 3M + Margen del 0,65%	C (sf)	Ca (sf)

RESPALDADOS POR ACTIVOS CEDIDOS POR



ENTIDAD DIRECTORA DE LA EMISIÓN



ENTIDAD SUSCRIPTORA



AGENTE DE PAGOS



PROMOVIDO Y ADMINISTRADO POR:



SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.

Folleto inscrito en los Registros de la C.N.M.V. el 14 de mayo de 2015

ÍNDICE

	Página
FACTORES DE RIESGO	7
DOCUMENTO DE REGISTRO	15
1. PERSONAS RESPONSABLES.....	16
1.1 Personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro.	16
1.2 Declaración de los responsables del Documento de Registro.	16
2. AUDITORES DE CUENTAS DEL FONDO.....	16
2.1 Nombre y dirección de los auditores de cuentas del Fondo (así como su afiliación a un colegio profesional pertinente).	16
2.2 Ejercicios contables, criterio contable y depósito de las cuentas anuales. 16	
3. FACTORES DE RIESGO.....	17
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	17
4.1 Declaración de que el Emisor se ha constituido como fondo de titulización.	17
4.2 Nombre legal y profesional del Fondo.	17
4.3 Registro del Emisor.	17
4.4 Fecha de constitución y período de actividad del Fondo, si no son indefinidos.	17
4.5 Domicilio y personalidad jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera.	22
4.6 Descripción del importe del capital autorizado y emitido por el Fondo.	25
5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	25
5.1 Breve descripción de las actividades principales del Emisor.	25
5.2 Descripción general de las partes intervinientes en el programa de titulización.	26
6. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA.....	28
6.1 Órganos sociales de la Sociedad Gestora.	28
6.2 Auditoría de Cuentas.	28
6.3 Actividades Principales.	29

6.4	Capital Social y Recursos Propios.	32
6.5	Existencia o no de participaciones en otras sociedades.	32
6.6	Órganos sociales.	32
6.7	Actividades principales de las personas citadas en el apartado 6.6. anterior desarrolladas fuera de la Sociedad Gestora si éstas son importantes con respecto al Fondo.	32
6.8	Prestamistas de la Sociedad Gestora en más del diez por ciento (10%).	34
6.9	Litigios y contenciosos significativos.	34
6.10	Información económica de la Sociedad Gestora.	34
7.	PRINCIPALES ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD GESTORA.	35
8.	INFORMACIÓN FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS	36
8.1	Declaración sobre inicio de operaciones y estados financieros del Emisor anteriores a la fecha del Documento de Registro.	36
8.2	Información financiera histórica.	36
8.2.bis	Este apartado puede utilizarse solamente para emisiones de valores respaldados por activos que tengan una denominación individual igual o superior a 100.000€	36
8.3	Procedimientos judiciales y de arbitraje.	36
8.4	Cambio adverso importante en la posición financiera del Emisor.	36
9.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.	36
9.1	Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.	36
9.2	Información procedente de un tercero.	37
10.	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.	37
	NOTA DE VALORES	38
1.	PERSONAS RESPONSABLES.	39
1.1	Personas responsables de la información que figura en la Nota de Valores y en el Módulo Adicional.	39
1.2	Declaración de los responsables de la Nota de Valores y del Módulo Adicional.	39
2.	FACTORES DE RIESGO.	39

3.	INFORMACIÓN FUNDAMENTAL.....	39
3.1	Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión.	39
4.	INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y A ADMITIRSE A COTIZACIÓN.....	40
4.1	Importe total de los valores.....	40
4.2	Descripción del tipo y la clase de los valores.....	40
4.3	Legislación de los valores.....	41
4.4	Indicación de si los valores son nominativos o al portador y si están en forma de título o anotación en cuenta.....	41
4.5	Divisa de la emisión.....	41
4.6	Clasificación de los valores según la subordinación.....	41
4.7	Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos.....	43
4.8	Tipo de Interés Nominal y disposiciones relativas al pago de los intereses. 44	
4.9	Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores. 48	
4.10	Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo	52
4.11	Representación de los tenedores de los valores.....	56
4.12	Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.	56
4.13	Fecha de emisión.....	57
4.14	Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.....	58
5.	ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN.....	58
5.1	Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores.....	58
5.2	Agente de Pagos y Entidades Depositarias.	59
6.	GASTOS DE LA OFERTA Y DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN.....	61
7.	INFORMACIÓN ADICIONAL.....	61
7.1	Personas y entidades asesoras en la emisión.....	61
7.2	Información de la Nota de Valores revisada por los auditores.....	61
7.3	Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.	62
7.4	Informaciones aportadas por terceros.....	62

7.5	Ratings.	62
	MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES	65
1.	VALORES.	65
1.1	Importe de la emisión.	65
1.2	Confirmación de que la información relativa a una empresa o deudor que no participe en la emisión se ha reproducido.	65
2.	ACTIVOS SUBYACENTES.	65
2.1	Confirmación sobre la capacidad de los Activos de producir los fondos pagaderos a los valores.	65
2.2	Activos que respaldan la emisión de los Bonos.	65
2.3	Activos activamente gestionados que respaldan la emisión.	135
2.4	Declaración en el caso en que el emisor se proponga emitir nuevos valores respaldados por los mismos Activos y descripción de cómo se informará a los tenedores de esa clase.	135
3.	ESTRUCTURA Y TESORERÍA.	135
3.1	Descripción de la estructura de la operación.	135
3.2	Descripción de las entidades que participan en la emisión y descripción de las funciones que debe ejercer.	137
3.3	Descripción del método y de la fecha de venta, transferencia, novación o asignación de los Activos.	137
3.4	Explicación del flujo de fondos, incluyendo:	143
3.5	Nombre, dirección y actividades económicas significativas del Cedente.	160
3.6	Rendimiento y/o reembolso de los valores relacionados con otros que no son activos del emisor.	162
3.7	Administrador y funciones de la Sociedad Gestora en cuanto a administrador.	162
3.8	Nombre y dirección y una breve descripción de las contrapartes en operaciones de permuta, crédito, liquidez o de cuentas.	174
4.	INFORMACIÓN POST EMISIÓN.	174
	DEFINICIONES	179

El presente documento es un Folleto registrado en la CNMV preparado con arreglo a lo dispuesto en el Reglamento (CE) nº 809/2004 e integrado a su vez por los siguientes documentos:

- 1.- Un documento describiendo los principales factores de riesgo del Fondo, de los Activos que respaldan la emisión y de los valores emitidos por el Fondo ("Factores de Riesgo").
- 2.- El Documento de Registro elaborado con arreglo al Anexo VII del Reglamento (CE) nº 809/2004.
- 3.- La Nota de Valores elaborada con arreglo al Anexo XIII del Reglamento (CE) nº 809/2004.
- 4.- El Módulo Adicional a la Nota de Valores elaborado con arreglo al Anexo VIII del Reglamento (CE) nº 809/2004.
- 5.- Un glosario de definiciones ("**Definiciones**").

Etiqueta PCS

Con fecha 14 de mayo de 2015 se ha solicitado a Prime Collateralised Securities (PCS) UK Limited el otorgamiento de la etiqueta Prime Collateralised Securities (la "**Etiqueta PCS**") en relación con la emisión de los Bonos y el Cedente espera que la emisión de los Bonos reciba la citada calificación. Sin embargo, no se puede asegurar que la emisión de los Bonos recibirá la Etiqueta PCS (ni antes de la emisión o en un momento posterior) y, en caso de que la emisión de los Bonos reciba la Etiqueta PCS, no se puede asegurar que esta no se le retire en algún momento posterior a dicha emisión.

La Etiqueta PCS no supone una recomendación para comprar, vender o mantener valores. Asimismo, tampoco supone asesoramiento en el más amplio sentido o tal y como este se define en la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (2004/39/EC) y no es una calificación crediticia en el más amplio sentido o tal y como este se define en el Reglamento sobre las Agencias de Calificación Crediticia (1060/2009/EC).

El otorgamiento de la Etiqueta PCS a valores no supone una opinión sobre la solvencia de dichos valores o su idoneidad para cualquier inversor actual o potencial o ni sobre si existirá un mercado líquido e inmediato para estos valores. Los Tenedores de los Bonos deberán a cabo su propia revisión y análisis en relación con la naturaleza de la Etiqueta PCS así como también leer la información detallada en la página web <http://pcsmarket.org>.

FACTORES DE RIESGO

I. Factores de riesgo específicos del Fondo:

(i) Riesgo de insolvencia del Fondo:

Ante un supuesto de imposibilidad por parte del Fondo de atender el pago de sus obligaciones de forma generalizada será de aplicación lo dispuesto en el artículo 11 del Real Decreto 926/1998, es decir, la Sociedad Gestora, tras informar a la CNMV, procederá a la liquidación ordenada del Fondo, conforme a las reglas establecidas al respecto en el presente Folleto.

El Fondo solo responderá del cumplimiento de sus obligaciones hasta el importe de sus activos.

(ii) Falta de personalidad jurídica del Fondo:

El Fondo carece de personalidad jurídica. La Sociedad Gestora, en consecuencia, deberá llevar a cabo su administración y representación y cumplir las obligaciones legalmente previstas con relación al Fondo y de cuyo incumplimiento será responsable frente a los tenedores de los Bonos y el resto de los acreedores ordinarios del Fondo con el límite de su patrimonio.

(iii) Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora:

De acuerdo con el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, deberá procederse a la sustitución de la Sociedad Gestora en el caso de que sea declarada en concurso de acreedores o se revoque su autorización administrativa en los términos y con los requisitos previstos en el apartado 3.7.3 del Módulo Adicional.

La sustitución tendrá que hacerse efectiva antes de que transcurran cuatro (4) meses desde la fecha en que se produjo el evento determinante de la sustitución. Si habiendo transcurrido cuatro (4) meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución, la Sociedad Gestora no hubiera designado una nueva sociedad gestora, se procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la Amortización Anticipada de los Bonos, para lo que deberán realizarse las actuaciones previstas en el apartado 4.4.3.(3) del Documento de Registro.

(iv) Limitación de acciones frente a la Sociedad Gestora:

Los tenedores de los Bonos y los restantes acreedores ordinarios del Fondo no tendrán acción contra la Sociedad Gestora del Fondo sino por incumplimiento; o por falta de diligencia necesaria en el cumplimiento, de sus funciones o inobservancia por su parte de lo dispuesto en la Escritura de Constitución o en el presente Folleto y en la normativa vigente aplicable.

(v) Aplicabilidad de la Ley Concursal:

En caso de concurso del Cedente, los bienes pertenecientes al Fondo, excepción hecha del dinero, por su carácter de bien fungible, que existieran en el patrimonio concursal del Cedente serían de dominio del Fondo, y deberían pasar a su disposición, en los términos de los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal.

No obstante lo anterior, en el presente Folleto y en la Escritura de Constitución, se prevén determinados mecanismos al objeto de paliar los efectos antedichos con relación al dinero por su naturaleza de bien fungible.

Al objeto de mitigar las consecuencias que a estos efectos podría tener la declaración de concurso del Cedente sobre los derechos del Fondo, en particular, a los efectos del artículo 1.527 del Código Civil se ha previsto en el apartado 3.3.2 del Módulo Adicional que *“en caso de concurso, de liquidación, de sustitución o en caso de intervención por el Banco de España del Administrador o si el Cedente se encontrase en un proceso de reestructuración en los términos recogidos en la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de reestructuración y resolución de entidades de crédito, la Sociedad Gestora deberá requerir al Administrador para que notifique a todos los Deudores (y, en su caso, a los terceros garantes y a las compañías aseguradoras) la transmisión al Fondo de todos los Activos pendientes de reembolso, así como que los pagos derivados de los mismos solo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso, abiertas a nombre del Fondo. . Asimismo, en cualquier momento en que la Sociedad Gestora lo estime razonablemente justificado, podrá requerir al Administrador que realice esa notificación, quien lo deberá realizar en un plazo de quince (15) Días Hábiles.*

No obstante, tanto en caso de que el Administrador no hubiese realizado la notificación a los Deudores prevista en los párrafos anteriores y, en su caso, a los terceros garantes y a las compañías aseguradoras, dentro de los quince (15) Días Hábiles siguientes a la recepción del requerimiento como en caso de concurso o liquidación del Administrador, será la propia Sociedad Gestora, directamente o a través de un nuevo Administrador que hubiere designado, la que deberá efectuar la notificación a los Deudores y, en su caso, a los terceros garantes y a las compañías aseguradoras”.

En el supuesto de que el Cedente sea declarado en concurso, el dinero percibido y mantenido por ella por cuenta del Fondo como contraparte de los contratos complementarios por ella suscritos, descritos en los apartados 3.4.2, 3.4.3 y 3.4.4 del Módulo Adicional, con anterioridad a la fecha de declaración del concurso, podría quedar afecto a resultados del concurso según la interpretación doctrinal mayoritaria de los artículos 80 y 81 de la Ley Concursal.

En caso de concurso del Cedente, la cesión de los Activos transmitidos al Fondo podrá ser objeto de reintegración de conformidad con lo previsto en la Ley Concursal y en la normativa especial aplicable a los fondos de titulización.

En virtud de los artículos 10 y 15 de la Ley 2/1981, y de la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, la cesión de los Activos transmitidos al Fondo solo podrá ser rescindida o impugnada al amparo de lo previsto en el artículo 71 de la Ley Concursal por la administración concursal que tendrá que demostrar la existencia de fraude.

No obstante lo anterior, en el caso de que se apreciase que la escritura pública de constitución cumple las condiciones señaladas en la Disposición Adicional 3ª de la Ley 1/1999, de 5 de enero, la cesión de los Préstamos No Hipotecarios al Fondo podría ser rescindible conforme al régimen general previsto en el artículo 71 de la Ley Concursal, que no obstante establece en su apartado 5, como especialidad, que en ningún caso podrán ser objeto de rescisión los actos ordinarios de la actividad empresarial de la Entidad Cedente realizados en condiciones normales. No existe jurisprudencia al respecto de este asunto.

En caso de concurso de la Sociedad Gestora, ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora conforme a lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998.

La estructura de la operación de titulización de activos contemplada no permite, salvo incumplimiento de las partes, que existan cantidades en metálico que pudieran integrarse en la masa de la Sociedad Gestora, ya que las cantidades correspondientes a ingresos del Fondo deben ser ingresadas, en los términos previstos en el presente Folleto, en las cuentas abiertas a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora (que interviene en la apertura de dichas cuentas, no ya como simple mandataria del Fondo, sino como representante legal del mismo).

No obstante lo anterior, el concurso de cualquiera de los sujetos intervinientes (sea el Cedente o cualquier otra entidad contraparte del Fondo) podría afectar a sus relaciones contractuales con el Fondo.

(vi) Incumplimiento de contratos por terceros

El Fondo, representado por la Sociedad Gestora, ha suscrito contratos con terceros para la prestación de ciertos servicios y operaciones financieras en relación con los Activos y con los Bonos. Éstos incluyen el Contrato de Préstamo Subordinado, la Línea de Liquidez, los Contratos de Reinversión a Tipo Garantizado, el Contrato de Suscripción y el Contrato de Dirección y Agencia de Pagos.

Los titulares de los Bonos podrían verse perjudicados en el caso de que cualquiera de las contrapartes del Fondo en los referidos contratos incumpliera las obligaciones asumidas en virtud de cualquiera de ellos.

II. Factores de riesgo específicos de los Activos que respaldan la emisión:

(i) Riesgo de impago de los Activos:

Los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Activos agrupados en el mismo.

Santander no asume responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Activos. De conformidad con el artículo 348 del Código de Comercio, el Cedente únicamente responderá de la existencia y legitimidad de los Activos en el momento de la cesión y en los términos y condiciones recogidos en el Folleto y en la Escritura de Constitución, así como de la personalidad con la que efectúa la cesión. El Cedente no garantiza el buen fin de la operación.

(ii) Riesgo de amortización anticipada de los Activos:

Los Activos agrupados en el Fondo son susceptibles de ser amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada uno de los contratos de concesión de los Préstamos y Líneas de Crédito de los que se derivan los Activos, la parte del capital pendiente de amortizar.

Para aquellas Líneas de Crédito en las que el importe excedido supere el cinco por ciento (5,00%) ("**Excedidos**") del importe límite disponible y siempre que no se trate de Activos Morosos (esto es, Activos que, a una fecha, se encuentren en morosidad por un período superior a noventa (90) días y no tengan la consideración de Activos Fallidos), Santander estará obligado a recomprar dichas Líneas de Crédito.

En la Cartera Preliminar hay un 38,28% de Líneas de Crédito equivalentes a un Saldo Vivo de 1.454.713.863,07€

(iii) Responsabilidad:

Los Bonos emitidos por el Fondo no representan una obligación de la Sociedad Gestora ni del Cedente. El flujo de recursos utilizado para

atender a las obligaciones a las que den lugar los Bonos está asegurado o garantizado únicamente en las circunstancias específicas y hasta los límites descritos en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional. Con la excepción de estas garantías, no existen otras concedidas por entidad pública o privada alguna, incluyendo el Cedente, la Sociedad Gestora, y cualquier empresa filial o participada por cualquiera de las anteriores. Los Activos agrupados en el Fondo y los derechos que éstos conllevan, constituyen la única fuente de ingresos del Fondo y, por tanto, de pagos a los titulares de sus pasivos, sin perjuicio de la existencia de las mejoras de crédito descritas en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional.

(iv) Protección limitada:

Una inversión en Bonos puede verse afectada, entre otras cosas, por un deterioro de las condiciones económicas generales que tenga un efecto negativo sobre los pagos de los Activos que respaldan la emisión del Fondo. En el caso de que los impagos alcanzaran un nivel elevado, podrían reducir, o incluso eliminar, la protección contra las pérdidas en la cartera de Préstamos y Líneas de Crédito de la que disfrutaban los Bonos como resultado de la existencia de las mejoras de crédito descritas en el apartado 3.4.2 del Módulo Adicional. No obstante las consideraciones anteriores, los titulares de los Bonos tienen su riesgo mitigado por el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional y por el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

(v) Concentración sectorial:

Tal y como se detalla en el apartado 2.2.2.j) del Módulo Adicional, de los Préstamos y Líneas de Crédito seleccionados a fecha 14 de abril de 2015 para la cesión de los Activos al Fondo en la Fecha de Constitución (esto es, el día 19 de mayo de 2015), los deudores cuya actividad CNAE representan una mayor concentración son los pertenecientes a las siguientes categorías:

- “Industria manufacturera”, con un principal pendiente de 836.324.341,86€, que supone un 22,72% del total de la Cartera Preliminar.
- “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas”, con un principal pendiente de 778.887.801,05€, que supone un 21,16% del total de la Cartera Preliminar.
- “Actividades inmobiliarias”, con un principal pendiente de 318.643.340,29€, que supone un 8,66% del total de la Cartera Preliminar.

Dados estos niveles de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre las actividades indicadas en los párrafos anteriores podría afectar a los pagos de los Activos que respaldan la Emisión de los Bonos.

(vi) Riesgo de insuficiencia de garantía:

De los Préstamos y Líneas de Crédito seleccionados a fecha 14 de abril de 2015 para la cesión de los Activos al Fondo en la Fecha de Constitución el 48,95% del principal pendiente de la cartera tiene solamente garantía personal del deudor, mientras que el 32,17% del principal pendiente de la cartera dispone de avales y el 9,34% tienen garantía real distinta de hipoteca inmobiliaria.

El 9,54% restante de la Cartera Preliminar seleccionada a fecha 14 de abril de 2015 para la cesión de los Activos al Fondo en la Fecha de

Constitución son Préstamos que tienen garantía real hipotecaria. Según el cuadro *apartado del cuadro LTV* del apartado 2.2.2 del Módulo Adicional a la Nota de Valores, en base al valor de tasación inicial de los inmuebles el 21,96% del principal pendiente de los Préstamos Hipotecarios tiene un L.T.V. igual o superior al 70%, siendo el L.T.V. medio ponderado de los préstamos un 72,93%.

(vii) Riesgo de antigüedad de los Activos:

De los Préstamos y Líneas de Crédito seleccionados a fecha 14 de abril de 2015 para la cesión de los Activos al Fondo en la Fecha de Constitución, el 64,32% del Saldo Vivo de los Activos de la Cartera Preliminar se ha concedido durante el ejercicio 2013 y hasta el 30 de enero de 2015. La antigüedad media ponderada de la cartera es de 35,79 meses, equivalente a 2,98 años.

(viii) Riesgo de concentración geográfica de los deudores:

Tal y como se detalla en el apartado 2.2.2.k) del Módulo Adicional, las Comunidades Autónomas que representan una mayor concentración del domicilio de los Deudores de la Cartera Preliminar seleccionados para su cesión al Fondo en la Fecha de Constitución son, en porcentaje del principal pendiente de vencer, las siguientes: Madrid, con un 21,26%, Cataluña, con un 17,25% y Andalucía con un 13,01%, y representando en su conjunto un 51,52%.

Dados estos niveles de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre estas Comunidades Autónomas podría afectar a los pagos de los Préstamos y las Líneas de Crédito que respaldan la Emisión de los Bonos.

(ix) Riesgo de concentración geográfica de las garantías hipotecarias inmobiliarias:

Tal y como se detalla en el apartado 2.2.2.l) del Módulo Adicional, las Comunidades Autónomas que representan una mayor concentración de la garantía hipotecaria inmobiliaria de la Cartera Preliminar son, en porcentaje del principal pendiente de vencer, las siguientes: Cataluña, con un 25,73%, Madrid con un 21,73% y Andalucía con un 11,73% representando en su conjunto un 59,20%. Dados estos niveles de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre estas garantías en estas Comunidades Autónomas podría afectar a los pagos de los Préstamos que respaldan la Emisión de los Bonos.

(x) Riesgo de excedido de Líneas de Crédito

Tal y como se detalla en el apartado 2.2.2. r) del Módulo Adicional, de la Cartera Preliminar seleccionada a fecha 14 de abril de 2015 para la cesión de los Activos al Fondo en la Fecha de Constitución, el 6,14% de la totalidad de los saldos dispuestos de las Líneas de Crédito de la Cartera Preliminar están excedidas por encima del 100,00% de su importe límite reflejado en la póliza o escritura, siendo el porcentaje máximo excedido de estas Líneas de Crédito del 104,98% sobre el importe límite reflejado en la póliza o escritura.

(xi) Riesgo de carencia del pago de principal:

De los Préstamos seleccionados a fecha 14 de abril de 2015 para la cesión de los Activos al Fondo en la Fecha de Constitución hay un saldo de principal pendiente de 571.420.552,08 euros (equivalentes al 15,52% del principal pendiente de la Cartera Preliminar) que tienen carencia en el pago de principal.

(xii) Riesgo de Préstamos y Líneas de Créditos con amortización a vencimiento:

De los Préstamos y Líneas de Crédito seleccionados a fecha 14 de abril de 2015 para la cesión de los Activos al Fondo en la Fecha de Constitución, aquellos con amortización única en el año 2015 ascienden a 214.232.441,06 euros de principal pendiente (equivalente al 5,82% del principal pendiente de la Cartera Preliminar). El vencimiento mínimo de estos préstamos con amortización única es el 1 de junio de 2015 mientras que el máximo es el 18 de julio de 2039, siendo el vencimiento medio ponderado el 5 de noviembre de 2018.

Teniendo en cuenta que el vencimiento del principal pendiente de los citados Préstamos y Líneas de Crédito se produce en una única fecha, podría existir cierta incertidumbre sobre la capacidad de repago del deudor.

(xiii) Riesgo de reestructuración:

De los Préstamos seleccionados a fecha 14 de abril de 2015 para la cesión de los Activos al Fondo en la Fecha de Constitución, el 5,48% del principal pendiente de la Cartera Preliminar tienen por finalidad la reestructuración. Dicha reestructuración tiene por fin evitar previsibles dificultades financieras del titular (o titulares) modificando las condiciones financieras actuales del contrato con el objeto de facilitar el pago del principal e intereses en tiempo y forma. Según la definición de Banco de España presente en la Circular nº 6/2012, una operación tiene el carácter de operación reestructurada (“**Operación Reestructurada**”) si por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras, actuales o previsibles, del titular (o titulares), se modifican sus condiciones financieras con el fin de facilitar el pago de la deuda (principal e intereses) porque el titular no pueda, o se prevea que no vaya a poder, cumplir en tiempo y forma con dichas condiciones, aun cuando dicha modificación estuviese prevista en el contrato. En todo caso, se consideran como reestructuradas las operaciones en las que se realiza una quita o se reciben activos para reducir la deuda, o en las que se modifican sus condiciones para alargar su plazo de vencimiento, variar el cuadro de amortización para minorar el importe de las cuotas en el corto plazo o disminuir su frecuencia, o establecer o alargar el plazo de carencia de principal, de intereses o de ambos, salvo cuando se pueda probar que las condiciones se modifican por motivos diferentes de las dificultades financieras de los titulares y sean análogas a las que se apliquen en el mercado en la fecha de su modificación a las operaciones que se concedan a clientes con similar perfil de riesgo.

Los Activos otorgados con la finalidad de reestructuración corresponden a Préstamos que Santander y Banesto conceden o han concedido a sus clientes para la reunificación de sus deudas con el banco encontrándose todos ellos al corriente de pago en el momento de dicha reunificación de deudas.

III. Factores de riesgo específicos de los valores:

(i) Liquidez limitada:

La emisión de los Bonos será suscrita íntegramente por el Cedente.

En caso de que llegasen a enajenarse cualesquiera Bonos, no existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los Bonos con una frecuencia o volumen mínimos.

No existe el compromiso de intervención en la contratación secundaria por parte de ninguna entidad, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.

Además, en ningún caso el Fondo podrá recomprar los Bonos a los tenedores de éstos, aunque sí podrán ser amortizados anticipadamente en su totalidad, en el caso de liquidación anticipada del Fondo, en los términos establecidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

(ii) Duración y rentabilidad:

El cálculo de la vida media, rendimiento y duración de los Bonos, que se recoge en el apartado 4.10 de la Nota de Valores, está sujeto, entre otras, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Activos que pueden no cumplirse, así como los tipos de interés futuros del mercado, dado el carácter variable de los tipos de interés nominales. El cumplimiento de la tasa de amortización anticipada de los Activos puede estar influenciada por diversos factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, la evolución de los tipos de interés del mercado, la situación económica de los Deudores, la distribución sectorial de la Cartera Preliminar y, en general, el nivel de actividad económica.

(iii) Intereses de demora:

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de los intereses o en el reembolso de principal a los tenedores de los Bonos de la Serie A, de la Serie B y de la Serie C dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

(iv) Calificación de los Bonos:

La no confirmación, antes del Período de Suscripción, de las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación, constituirá un supuesto de resolución de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos, así como del Contrato de Suscripción, del Contrato de Dirección y Agencia de Pagos, de los Contratos de Reinversión a Tipo Garantizado (tanto de la Cuenta de Tesorería como de la Cuenta de Intereses), del Contrato de Préstamo Subordinado y de la emisión de los CTH y cesión de los Activos al Fondo.

El riesgo crediticio de los Bonos emitidos por el Fondo ha sido objeto de evaluación por las entidades de calificación DBRS Ratings Limited y Moody's Investors Service España, S.A.

Las calificaciones finales asignadas pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las citadas entidades de calificación a la vista de cualquier información que llegue a su conocimiento.

Sus calificaciones, cuyo significado se describe en el apartado 7.5 de la Nota de Valores, no constituyen ni podrán en modo alguno interpretarse como una invitación, recomendación o incitación dirigida a los inversores para que lleven a cabo cualquier tipo de operación sobre los Bonos y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos.

(v) Subordinación de los Bonos de la Serie B:

Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos de la Serie A.

Las reglas de subordinación entre las Series se establecen en el Orden de Prelación de Pagos y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación de acuerdo con el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

(vi) Subordinación de los Bonos de la Serie C:

Los Bonos de la Serie C se encuentran postergados en el pago de intereses respecto a los Bonos de las Series A y B. Para el caso de reembolso del principal, los Bonos de la Serie C podrán estar postergados respecto a los Bonos de las Series A y B si se cumplen determinados supuestos.

Las reglas de subordinación entre las Series se establecen en el Orden de Prelación de Pagos y en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación de acuerdo con el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional.

(vii) Cantidad Devengada para Amortización

Debido al tipo de Activos cedidos al Fondo, si las variaciones al alza de las Líneas de Crédito fueran superiores a las variaciones a la baja y a la amortización de los préstamos en una Fecha de Pago, la Cantidad Devengada para Amortización sería 0 en dicha Fecha de Pago.

DOCUMENTO DE REGISTRO

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al Anexo VII del Reglamento (CE) nº 809/2004 y ha sido aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 14 de mayo de 2015.

1. PERSONAS RESPONSABLES.

1.1 Personas responsables de la información que figura en el Documento de Registro.

D. MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ, actuando en calidad de apoderada y Secretaria del Consejo de Administración no Consejera de SANTANDER DE TITULIZACIÓN, SGFT, S.A., con domicilio social en la Ciudad Grupo Santander, Avda. de Cantabria s/n. 28660, Boadilla del Monte (Madrid), asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en este Documento de Registro.

D. MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ actúa en ejercicio de las facultades conferidas expresamente para la constitución del Fondo por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión del 15 de abril de 2015.

SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. es promotora del FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS PYMES SANTANDER 11 y tendrá a su cargo su administración y representación legal.

1.2 Declaración de los responsables del Documento de Registro.

D. MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. AUDITORES DE CUENTAS DEL FONDO.

2.1 Nombre y dirección de los auditores de cuentas del Fondo (así como su afiliación a un colegio profesional pertinente).

De conformidad con lo previsto en el apartado 4.4 del presente Documento de Registro, el Fondo carece de información financiera histórica.

No obstante, durante la vida del Fondo, las cuentas anuales serán auditadas anualmente por los auditores de cuentas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su sesión del día 15 de abril de 2015 en la que se acordó la constitución del presente Fondo, designó como Auditor de Cuentas del Fondo a la firma de auditores Deloitte, S.L., cuyos datos se detallan en el apartado 5.2. del presente Documento de Registro.

2.2 Ejercicios contables, criterio contable y depósito de las cuentas anuales.

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural. Sin embargo y por excepción, el primer ejercicio económico comenzará en la Fecha de Constitución (esto es, el día 19 de mayo de 2015), y el último ejercicio económico finalizará el día en que tenga lugar la extinción del Fondo.

La Sociedad Gestora presentará a la CNMV las cuentas anuales del Fondo, junto con el informe de auditoría de las mismas, dentro de los cuatro (4) meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio del Fondo (esto es, antes del 30 de abril de cada año).

Las cuentas anuales del Fondo y su informe de auditoría correspondiente se depositarán en el Registro Mercantil anualmente.

Los criterios contables que se utilizarán en la preparación de la información contable del Fondo serán los que resulten de la normativa aplicable vigente en cada momento.

3. FACTORES DE RIESGO.

Los factores de riesgo específicos del Fondo son los descritos en el apartado I del documento incorporado al comienzo del presente Folleto denominado "FACTORES DE RIESGO".

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.

4.1 Declaración de que el Emisor se ha constituido como fondo de titulización.

El Emisor es un fondo de titulización de activos, abierto por el activo hasta la íntegra y completa amortización de las Líneas de Crédito a los efectos de que las variaciones al alza que se produzcan en las Líneas de Crédito se trasladen al Fondo tal y como se detalla en el apartado 3.4.3.b) del Módulo Adicional, y cerrado por el pasivo, carente de personalidad y constituido de acuerdo con el Real Decreto 926/1998 con la finalidad de adquirir los Activos cedidos al Fondo por Santander y emitir los Bonos.

4.2 Nombre legal y profesional del Fondo.

La denominación del Fondo es "FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS PYMES SANTANDER 11".

4.3 Registro del Emisor.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos tienen como requisito previo la inscripción del Fondo en los registros oficiales de la CNMV en España. El presente Folleto ha sido inscrito en la CNMV con fecha 14 de mayo de 2015.

Se hace constar que ni la constitución del Fondo ni la emisión de Bonos con cargo a su activo serán objeto de inscripción en el Registro Mercantil, haciendo uso de la facultad contenida en el artículo 5.4 del Real Decreto 926/1998.

4.4 Fecha de constitución y período de actividad del Fondo, si no son indefinidos.

4.4.1 Fecha de Constitución.

Está previsto que el otorgamiento de la Escritura de Constitución y consiguientemente, la Fecha de Constitución del Fondo sea el 19 de mayo de 2015.

De conformidad con lo previsto en el artículo séptimo de la Ley 19/1992, tal y como dispone su redacción vigente, la Escritura de Constitución podrá ser modificada, a instancia de la Sociedad Gestora, siempre que la modificación (a) no altere la naturaleza de los activos cedidos al Fondo; (b) no suponga la transformación del Fondo en un fondo de titulización hipotecaria y (c) no suponga, de facto, la creación de un nuevo fondo, para lo cual deberá cumplirse con el procedimiento establecido en dicho artículo séptimo de la Ley 19/1992 a tal efecto.

La Sociedad Gestora garantiza que el contenido de la Escritura de Constitución coincidirá con el del Folleto y que aquélla coincidirá con el proyecto de escritura que se ha remitido a la CNMV como consecuencia del registro de este Folleto, sin que en ningún caso, los términos de la Escritura de Constitución contradigan, modifiquen, alteren o invaliden el contenido del presente Folleto.

4.4.2 Período de actividad del Fondo.

Está previsto que el Fondo desarrolle su actividad hasta la Fecha de Vencimiento Legal, esto es, el día 25 de agosto 2059 o, si este no fuera Día Hábil, el primer Día Hábil siguiente, fecha que se corresponde con la Fecha de Pago inmediatamente siguiente a los treinta y seis (36) meses del último vencimiento de los Activos, salvo que tenga lugar una extensión de la Fecha de Vencimiento Final del Fondo.

4.4.3 Liquidación anticipada del Fondo: Supuestos. Extinción del Fondo. Actuaciones para la liquidación y extinción del Fondo.

(1) Liquidación Anticipada: Supuestos.

No obstante lo dispuesto en el apartado 4.4.2 anterior, la Sociedad Gestora está facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada en cualquier momento de la totalidad de la emisión de los Bonos, en los términos establecidos en el presente apartado, en cualquiera de los siguientes supuestos:

- (i) Cuando en cualquier momento a lo largo de la vida del Fondo las cantidades vencidas de principal y no cobradas, junto con las cantidades no vencidas de principal y pendientes de vencimiento de los Activos No Fallidos (el **“Saldo Vivo de los Activos No Fallidos”**) sean inferiores al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos No Fallidos en la Fecha de Constitución, siempre y cuando el importe de la venta de los Activos pendientes de amortización, e inmuebles titularidad del Fondo, en su caso, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Intereses, permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes con los titulares de los Bonos y respetando los pagos anteriores a éstos cuyo orden de prelación sea preferente según lo dispuesto en el Orden de Prolación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6(d) del Módulo Adicional, y siempre que, en su caso, se hayan obtenido las autorizaciones pertinentes de las autoridades competentes a tal efecto. A los efectos de lo previsto en el presente Folleto, se entenderá por **“Activos No Fallidos”** aquellos Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos. Por su parte, se entenderá por **“Activos Fallidos”**, a los efectos de lo dispuesto en el presente Folleto, los Activos que Santander considera que no va a recuperar o los que, a una fecha, se encuentren en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de los débitos vencidos para el caso de los Préstamos y de seis (6) meses para el caso de las Líneas de Crédito.
- (ii) Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno o no al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera, a juicio de la Sociedad Gestora, una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo de conformidad con lo previsto en el artículo 11.b) del Real Decreto 926/1998. Se incluyen en este supuesto circunstancias tales como la existencia de una modificación en la normativa o desarrollo legislativos complementarios, el establecimiento de obligaciones de retención o demás situaciones que de modo

permanente pudieran afectar al equilibrio financiero del Fondo.

- (iii) Obligatoriamente, 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 esta declarada en concurso de acreedores así como en el supuesto de que fuere revocada su autorización, sin que hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo nombrada de conformidad con lo dispuesto en el apartado 3.7.3 del Módulo Adicional.
- (iv) Cuando se produzca -o se prevea que se va a producir- un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los Bonos de la Serie A o, en caso de que dicha Serie A se haya amortizado en su totalidad, en relación con los Bonos de la siguiente Serie vigente de mayor prelación.
- (v) En la Fecha de Pago que preceda en al menos seis (6) meses a la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo, a contar desde la mencionada fecha.
- (vi) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada del Fondo implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.
- (vii) En el supuesto de que, de conformidad con los términos señalados en el apartado 3.4.3.(b) del Módulo Adicional que regula el funcionamiento de la Línea de Liquidez de la Entidad Cedente, si en algún momento a lo largo de la vida del Fondo fuera necesario disponer de un importe igual o superior al 10% del Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie A, se procederá a la liquidación anticipada del Fondo, siempre y cuando el importe de la venta de los Activos pendientes de amortización, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Intereses permita una total cancelación de todas las obligaciones pendientes con los titulares de todos los Bonos, y respetando el Orden de Prolación Pagos de Liquidación previstos en el apartado 3.4.6(d) del Módulo Adicional.

La Amortización Anticipada de la totalidad de los Bonos en cualquiera de los supuestos previstos en este apartado 4.4.3(1) se realizará, de conformidad con el Orden de Prolación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 (d) del Módulo Adicional, por el total de los saldos vivos de los Bonos de todas las Series, esto es, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar, (el **“Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos”**) hasta esa fecha más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Pago hasta la fecha de Amortización Anticipada, deducida, en su caso, la retención fiscal y libre de gastos para el tenedor, cantidades que, a todos los efectos legales, se reputarán en esta última fecha, vencidas, líquidas y exigibles; ello, de tal

modo que hasta que no se produzca la amortización total de los Bonos de la Serie A no se producirá la de los Bonos de la Serie B y lo mismo ocurrirá con los de la Serie C, todo ello según el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6(d) del Módulo Adicional.

La liquidación del Fondo deberá ser comunicada previamente a la CNMV y a los titulares de los Bonos con una antelación de treinta (30) Días Hábiles a aquél en que haya de producirse la Amortización Anticipada, mediante hecho relevante.

(2) Extinción del Fondo

La extinción del Fondo se producirá:

- (i) por la amortización íntegra de los Activos;
- (ii) por la amortización íntegra de los Bonos;
- (iii) por la finalización del procedimiento de Liquidación Anticipada previsto en el apartado 4.4.3 (3) posterior;
- (iv) por la llegada de la Fecha de Vencimiento Legal; y
- (v) cuando no se confirmen las calificaciones provisionales como definitivas de los Bonos antes del Período de Suscripción (esto es, el 21 de mayo de 2015 desde la emisión de los Bonos hasta las 12:00 del mediodía).

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados anteriores, la Sociedad Gestora informará a la CNMV mediante hecho relevante e iniciará los trámites pertinentes para la extinción del Fondo.

(3) Actuaciones para la liquidación y extinción del Fondo.

Con el objeto de que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, lleve a cabo la liquidación y extinción del Fondo y, en su caso, la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de los Bonos en aquellos supuestos que se determinan en el apartado 4.4.3(1) anterior y, en concreto, para que el Fondo disponga de liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones de pago, procederá la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, a llevar a cabo alguna de o todas las siguientes actuaciones:

- (i) vender los Activos por un precio que no podrá ser inferior a la suma del Saldo Vivo de los Activos No Fallidos más los intereses devengados y no cobrados de los Activos No Fallidos. A estos efectos, la Sociedad Gestora deberá solicitar oferta, al menos, a cinco (5) entidades de las más activas en la compraventa de activos similares, no pudiendo venderlos a un precio inferior a la mejor oferta recibida. El Cedente tendrá un derecho de tanteo para adquirir dichos Activos, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora en el momento de la liquidación de tal forma que tendrá preferencia frente a terceros, para adquirir los Activos. Para el ejercicio del derecho de tanteo, el Cedente dispondrá de un plazo de cinco (5) Días Hábiles desde la fecha en que la Sociedad Gestora le comunique las condiciones (precio, forma de pago, etc.) en que se procederá a la enajenación de los Activos. La oferta del Cedente deberá igualar al menos, la mejor de las ofertas efectuadas por terceros.

En el supuesto de que ninguna oferta llegara a cubrir el valor del Saldo Vivo de los Activos No Fallidos más los intereses devengados y no cobrados de esos Activos pendientes de amortización, la Sociedad Gestora estará obligada a aceptar la mejor oferta recibida por los Activos de entre las mencionadas en el párrafo anterior que, a su juicio, cubra el valor de mercado de los mismos. Para fijar el valor de mercado, la Sociedad Gestora podrá obtener de terceras entidades distintas de las anteriores los informes de valoración que juzgue necesarios. En este supuesto, el Cedente gozará igualmente del derecho de tanteo anteriormente descrito, siempre que su oferta iguale, al menos, la mejor de las efectuadas por terceros.

Este derecho de tanteo no implica, en ningún caso, un pacto u obligación de recompra de los Activos por parte del Cedente; y/o

- (ii) vender cualesquiera otros activos del Fondo diferentes de los Activos (incluyendo, en su caso, inmuebles titularidad del Fondo) y del efectivo por un precio no inferior al de mercado. Para fijar el valor de mercado, la Sociedad Gestora solicitará de, al menos, una entidad especializada en la valoración o comercialización de activos similares a aquellos cuya venta se pretenda, los informes de valoración que juzgue necesarios, procediendo a la venta de los activos en cuestión por el procedimiento que permita obtener un precio más alto en el mercado; y/o
- (iii) obligatoriamente, cancelar aquellos contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.

La Sociedad Gestora aplicará inmediatamente todas las cantidades que haya obtenido por la enajenación de los Activos y cualesquiera otros activos del Fondo al pago de los diferentes conceptos, en la forma, cuantía y orden de prelación que corresponde, según el Orden de Prolación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

La amortización anticipada de la totalidad de los Bonos en cualquiera de los supuestos previstos en el apartado 4.4.3.(1) anterior, se realizará, en la forma, cuantía y orden de prelación que corresponde, según el Orden de Prolación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional, por el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos hasta esa fecha más los intereses devengados y no pagados deducida, en su caso, la retención fiscal y libre de gastos para el tenedor, cantidades que, a todos los efectos legales, se reputarán vencidas, líquidas y exigibles en esa fecha de amortización anticipada. De tal modo que hasta que no se produzca la amortización total de los Bonos de la Serie A no se producirá la de los Bonos de la Serie B, todo ello según el Orden de Prolación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

En el supuesto de que, una vez liquidado el Fondo y realizados todos los pagos previstos conforme al Orden de Prolación de Pagos de Liquidación regulado en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional, existiera algún remanente o se encontraran pendientes de resolución procedimientos judiciales o notariales iniciados como consecuencia del impago por algún Deudor de los Activos (todo ello

de conformidad con lo previsto en el apartado 3.4.5.a) del Módulo Adicional), tanto el citado remanente como la continuación y/o el producto de la resolución de los procedimientos citados serán a favor de Santander.

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo hasta que no haya procedido a la liquidación de los Activos y cualesquiera otros activos remanentes del Fondo (incluyendo, en su caso, inmuebles titularidad del Fondo) y a la distribución de los fondos disponibles del Fondo, siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

Transcurrido un plazo máximo de seis (6) meses desde la liquidación de los Activos y cualesquiera otros activos remanentes del Fondo (incluyendo, en su caso, inmuebles titularidad del Fondo) y la distribución de los fondos disponibles, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial declarando (a) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en el presente Documento de Registro que motivaron su extinción, (b) el procedimiento de comunicación a los titulares de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (c) la distribución de las cantidades disponibles del Fondo siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.

En el supuesto de que se produjese la causa de extinción recogida en el apartado 4.4.3.(2)(v) anterior (esto es, cuando no se confirmen las calificaciones provisionales como definitivas de los Bonos antes del Período de Suscripción), se resolverá la constitución del Fondo así como la emisión de los Bonos y los contratos suscritos por la Sociedad Gestora, actuando en nombre del Fondo, a excepción del Contrato de Préstamo Subordinado con cargo al cual se satisfarán los gastos de constitución y emisión en que el Fondo hubiera podido incurrir. Dicha resolución será comunicada inmediatamente a la CNMV y, transcurrido un (1) mes desde que tuviese lugar la causa de resolución de la constitución del Fondo, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial que remitirá a la CNMV, a Iberclear, a AIAF y a las Agencias de Calificación, declarando la extinción del Fondo y su causa.

4.5 Domicilio y personalidad jurídica del Emisor, legislación conforme a la cual opera.

a) Domicilio del Fondo.

El Fondo carece de domicilio social por carecer de personalidad jurídica. A todos los efectos, se considerará domicilio del Fondo el de la Sociedad Gestora, esto es:

SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.

Ciudad Grupo Santander

Avenida de Cantabria, s/n

28660 Boadilla del Monte (Madrid)

Teléfono: 91.289.32.97

b) Personalidad jurídica del Fondo.

El Fondo constituirá un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, teniendo el carácter de abierto por el activo hasta la íntegra y completa amortización de las Líneas de Crédito a los efectos de que las variaciones al alza que se produzcan en las Líneas de Crédito se trasladen al Fondo tal y como se detalla en el apartado 3.4.3.b) del Módulo Adicional, y de cerrado por el pasivo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 3 del Real Decreto 926/1998.

c) Legislación conforme a la cual opera y país de constitución.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) 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, (iii) el apartado 2 de la disposición transitoria séptima de la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial (la "**Ley 5/2015**") y los artículos 34, 35 y 36 de la misma Ley 5/2015 en los términos mencionados en la citada disposición transitoria séptima; (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, (v) la Disposición Adicional 5ª de la Ley 3/1994; (vi) el Real Decreto 1310/2005, (vii) el 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, (viii) la Orden EHA/3537/2005 y (ix) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

El Folleto se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad, tal y como ha sido modificado en virtud del Reglamento Delegado (UE) núm. 486/2012, de 30 de marzo, de la Comisión, así como por el Reglamento Delegado (UE) núm. 862/2012, de 4 de junio de 2012, de la Comisión.

Conforme a lo establecido en el apartado 2 de la disposición transitoria séptima de la Ley 5/2015, el Fondo, dado que se encontraba en proceso de aprobación y registro por la CNMV y se constituirá en los dos meses siguientes a la entrada en vigor de dicha Ley 5/2015 (29 de abril de 2015), se registrará, hasta su extinción, por las disposiciones aplicables con anterioridad a su entrada en vigor. No obstante, las normas de transparencia de los artículos 34 y 36 de la Ley 5/2015 serán de inmediata aplicación a la entrada en vigor de esta Ley y el artículo 35 será de aplicación a los informes anuales e informes trimestrales que se publiquen transcurridos doce meses desde la entrada en vigor de esta Ley.

d) Régimen fiscal del Fondo.

El régimen fiscal aplicable a los Fondos de Titulización de Activos es el general contenido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y en sus normas de desarrollo, con las peculiaridades específicas que se derivan de lo dispuesto en la Ley 19/1992, de 7 de Julio, sobre régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre, en la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el

Valor Añadido, modificada por la Ley 28/2014, de 27 de noviembre, en la Ley 3/1994, según redacción dada por la Disposición Final Primera de la Ley 41/2007 y en el Real Decreto 926/1998 que, en resumen, definen los siguientes principios fundamentales:

- (i) El Fondo está exento del concepto "*Operaciones Societarias*" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 45.I.B.20.4 del texto refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados) por su constitución y por cualquier otra operación societaria sujeta a dicha modalidad.
- (ii) El Fondo, de acuerdo al artículo 7.1.h) de la Ley 27/2014, es sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades, determinando su base imponible conforme a lo establecido en el Título IV del citado cuerpo normativo, y tributando al tipo general vigente en cada momento, encontrándose este fijado, para los periodos impositivos que se inicien durante el año 2015, en el veintiocho por ciento (28%) y para los periodos impositivos que se inicien a partir del año 2016, en el veinticinco por ciento (25%).

En este sentido, la norma 13ª de la Circular 2/2009, en su redacción dada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, ambas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, determina los criterios de acuerdo con los que los fondos de titulización deberán efectuar las correspondientes correcciones valorativas por deterioro de valor de los activos financieros. El artículo 13.1 de la Ley 27/2014, que resulta de aplicación a los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2015, señala que, reglamentariamente, se establecerán las normas relativas a las circunstancias determinantes de la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos.

Adicionalmente, de conformidad con el artículo 16.6 de la Ley 27/2014, al Fondo no le resultará de aplicación la limitación a la deducibilidad de gastos financieros para los periodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2015.

- (iii) Los rendimientos de capital mobiliario del Fondo se encuentran sujetos al régimen general de retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, con la particularidad de que el artículo 59.K) del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, declara no sometidos a retención "*los rendimientos de participaciones hipotecarias, préstamos u otros derechos de crédito que constituyan ingreso de los Fondos de Titulización*".
- (iv) Los servicios de gestión prestados por la Sociedad Gestora al Fondo están exentos del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20.Uno.18º.n. de la Ley del Impuesto sobre el Valor Añadido).
- (v) La constitución y cesión de garantías está sujeta al régimen tributario general del Impuesto sobre Sociedades, sin que existan particularidades para los Fondos de Titulización.
- (vi) La emisión, suscripción, transmisión, amortización y reembolso de los Bonos dependiendo de si el inversor es empresario o no a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido estará o bien "no sujeta" o "exenta", según cada caso, del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20. Uno. 18ª de la Ley del Impuesto sobre el Valor Añadido)

y del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados (artículo 45.I.B.15 del texto refundido del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados).

- (vii) La transmisión al Fondo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y de los derechos de crédito derivados de los Préstamos no Hipotecarios y de las Líneas de Crédito es una operación sujeta y exenta del Impuesto sobre el Valor Añadido (artículo 20.Uno 18 de la Ley del Impuesto sobre el Valor Añadido).

La transmisión al Fondo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y de los derechos de crédito derivados de los Préstamos no Hipotecarios y de las Líneas de Crédito, no estará sujeta al concepto “*Transmisiones Patrimoniales Onerosas*” del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados de acuerdo con lo establecido en el Artículo 7.5 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

La transmisión al Fondo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca estará exenta del concepto “*Actos Jurídicos Documentados*”, modalidad, Documentos Notariales, del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados en los términos previstos en la Ley 2/1981, de 25 de marzo y su normativa reglamentaria de desarrollo y en el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados y su normativa reglamentaria de desarrollo.

La transmisión al Fondo de los derechos de crédito derivados de los Préstamos no Hipotecarios y de las Líneas de Crédito, no estará sujeta al concepto “*Actos Jurídicos Documentados*”, modalidad Documentos Notariales, del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados en la medida en que no se cumplan los requisitos establecidos en el Artículo 31.2 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

- (viii) Al Fondo le serán de aplicación, entre otras, las obligaciones de información establecidas por la Disposición Adicional Primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito. El procedimiento y obligaciones de información se encuentra regulado en los artículos 42, 43 y 44 del Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos aprobado por el Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio.

4.6 Descripción del importe del capital autorizado y emitido por el Fondo.

No aplicable.

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.

5.1 Breve descripción de las actividades principales del Emisor.

El Emisor es un fondo de titulización de activos y, como tal, su principal actividad consiste en adquirir de Santander los Activos y emitir los Bonos. De este modo, a través de la presente operación, se anticipa a Santander el cobro de los Préstamos y de las Líneas de Crédito, es decir, se hacen líquidos para Santander Activos que no lo eran en el momento de la cesión al Fondo.

Los ingresos por intereses y reembolso de los Préstamos y de las Líneas de Crédito adquiridos percibidos por el Fondo se destinarán trimestralmente, en cada Fecha de Pago, al pago de interés y reembolso de principal de los Bonos emitidos conforme a las condiciones concretas de cada una de las Series en que se divide la emisión de Bonos y al orden de prelación que se establece para los pagos del Fondo.

Asimismo, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, concertará una serie de operaciones financieras y de prestación de servicios con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Préstamos y de las Líneas de Crédito y el de los Bonos y, en general, posibilitar la transformación financiera que se opera en el patrimonio del Fondo entre las características financieras de los Préstamos y de las Líneas de Crédito y las características financieras de cada una de las Series de Bonos.

5.2 Descripción general de las partes intervinientes en el programa de titulización.

- a) SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. interviene como Sociedad Gestora del Fondo; como entidad coordinadora de las Agencias de Calificación, de las relaciones con las autoridades de supervisión y operadores de los mercados; y como asesor legal y financiero de la estructura de la operación.

SANTANDER DE TITULIZACIÓN S.G.F.T., S.A. es una Sociedad Gestora de Fondos de Titulización con domicilio social en la Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria sin número, 28660 Boadilla del Monte (Madrid) y C.I.F. nº A-80481419 y una breve descripción de la misma se recoge en el apartado 6 del Documento de Registro y en el 3.7.2 del Módulo Adicional.

La Sociedad Gestora no tiene asignada calificación por ninguna agencia de calificación.

- b) BANCO SANTANDER, S.A. (“**Santander**”) interviene como Cedente de los Activos, como Entidad Suscriptora íntegramente de los Bonos de cada una de las Series, como Entidad Directora de la emisión de Bonos, como Agente de Pagos y como contrapartida del Fondo en el Contrato de Préstamo Subordinado, en la Línea de Liquidez y en los Contratos de Reinversión a Tipo Garantizado.

En su condición de Entidad Directora, realiza la siguiente función en los términos establecidos por el artículo 35.1 del Real Decreto 1310/2005:

- Recibir el mandato de la Sociedad Gestora para dirigir las operaciones relativas al diseño de las condiciones financieras temporales y comerciales de la emisión, así como para la coordinación con los operadores de los mercados.

BANCO SANTANDER, S.A. es una entidad de crédito española con domicilio social en Santander, Paseo de Pereda 9-12, 39004 y con sede operativa central en la Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria sin número, 28660 Boadilla del Monte (Madrid), C.I.F. nº A-39000013 y C.N.A.E. 651. Se recoge una breve descripción de la misma en el apartado 3.5 del Módulo Adicional.

Las calificaciones de la deuda no subordinada y no garantizada a corto y largo plazo de Santander, asignadas por las agencias de calificación vigentes en la actualidad son:

- DBRS Ratings Limited: A (largo plazo) (confirmada en diciembre de 2014) y R-1 (*low*) (corto plazo) (confirmada en diciembre de 2014) con perspectiva estable.
 - Standard & Poor's Credit Markets Services Europe Limited, Sucursal en España: BBB+ (largo plazo) (confirmada en diciembre de 2014) y A-2 (corto plazo), (confirmada en enero de 2015) con perspectiva estable.
 - Moody's Investors Service España, S.A.: Baa1 (largo plazo) (confirmada en enero de 2015) y P-2 (corto plazo), (confirmada en enero de 2015) con perspectiva estable.
 - Fitch Ratings España, S.A.U.: A- (largo plazo) (confirmada en julio 2014) y F2 (corto plazo) (confirmada en julio 2014) con perspectiva estable.
 - Scope Ratings AG: A+ (largo plazo) (confirmada en febrero de 2015) y S-1 (corto plazo) (confirmada en febrero de 2015) con perspectiva estable.
- c) DBRS RATINGS LIMITED ("**DBRS**") interviene como agencia de calificación crediticia calificadora de los Bonos.
- DBRS es una agencia de calificación con domicilio en 1 Minster Court 10th Floor, Mincing Lane, London, EC3R 7AA, Reino Unido.
- d) MOODY'S INVESTORS SERVICE ESPAÑA, S.A. ("**Moody's**") interviene como agencia de calificación crediticia calificadora de los Bonos.
- Moody's es una sociedad anónima española filial de la agencia crediticia Moody's Investors Service, con domicilio social en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 131, 6ª planta, 28002 y C.I.F. nº A-80448475.
- Las agencias de calificación mencionadas anteriormente han sido inscritas y autorizadas por European Securities & Markets Authority ("**ESMA**") con fecha 31 de octubre de 2011 como agencias de calificación crediticia en la Unión Europea de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Comunidad Europea núm. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre Agencias de Calificación Crediticia.
- e) CUATRECASAS GONÇALVES PEREIRA, S.L.P. interviene como asesor legal de la estructura de la operación y ha revisado los aspectos legales y el régimen fiscal del Fondo contenido en el apartado 4.5.d) del Documento de Registro.
- CUATRECASAS GONÇALVES PEREIRA, S.L.P. es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en España, con CIF: B-59942110, domicilio social en Paseo de Gracia, 111, 08008 Barcelona e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 37673, Folio 30, Sección 8, Hoja 23850.
- f) DELOITTE, S.L. interviene como auditora del Fondo y como auditora de la cartera cedible.
- Deloitte, S.L. es una firma de auditores con domicilio social en Madrid, Torre Picasso, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, con C.I.F. número B-79104469, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (R.O.A.C.) con el número S0692.

A los efectos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. forma parte del GRUPO SANTANDER. A estos efectos, ver los apartados 6.7 y 6.10 del Documento de Registro.

No se conoce la existencia de ninguna otra relación de propiedad directa o indirecta o de control entre las citadas personas jurídicas que participan en la operación de titulización.

6. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA.

6.1 Órganos sociales de la Sociedad Gestora

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, los Fondos de Titulización de Activos carecen de personalidad jurídica propia, encomendándose a las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización la constitución, administración y representación legal de los mismos, así como la representación y defensa de los intereses de los titulares de los valores emitidos con cargo a los fondos que administren y de los restantes acreedores ordinarios de los mismos.

En virtud de lo anterior, se detallan en el presente apartado las informaciones relativas a SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A., en calidad de Sociedad Gestora que constituye, administra y representa el FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS PYMES SANTANDER 11.

a) Razón y domicilio social.

- Razón social: SANTANDER DE TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.
- Domicilio social: Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, 28660 Boadilla del Monte (Madrid).
- C.I.F.: A-80481419
- C.N.A.E.: 8199

b) Constitución e inscripción en el Registro Mercantil, así como datos relativos a las autorizaciones administrativas e inscripción en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada con la fecha 21 de diciembre de 1992, ante el Notario de Madrid, D. Francisco Mata Pallarés, con el número 1.310 de su protocolo, con la autorización previa del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el 1 de diciembre de 1992. Figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 4.789, Folio 75, Hoja M-78658, Inscripción 1ª. Asimismo, se halla inscrita en el registro especial de la CNMV, con el número 1.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora modificó sus Estatutos mediante acuerdo de su Consejo de Administración, adoptado el 15 de junio de 1998, formalizado en escritura pública autorizada por el Notario de Madrid, D. Roberto Parejo Gamir, el 20 de julio de 1998, con el número 3.070 de su protocolo, con el fin de adecuarse a los requisitos establecidos para las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de Activos, por el Real Decreto 926/1998. Tal modificación fue autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda el 16 de julio de 1998, de conformidad con lo establecido en la Disposición Transitoria Única del citado Real Decreto 926/1998.

La duración de la Sociedad Gestora es indefinida, salvo la concurrencia de alguna de las causas en que las disposiciones legales y estatutarias, en su caso, establezcan la disolución.

6.2 Auditoría de Cuentas.

Las cuentas anuales de la Sociedad Gestora de los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 fueron auditadas por la firma Deloitte, S.L. y

depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. El informe de auditoría correspondiente a cada una de dichas cuentas anuales no presentaba salvedades.

6.3 Actividades Principales.

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 Titulización Hipotecaria, en los términos del artículo sexto de la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria y de Fondos de Titulización de Activos, de acuerdo con lo establecido en el artículo 12, punto 1, del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización. 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 a los Fondos que administre y de los restantes acreedores ordinarios de los mismos, así como el desarrollo de las demás funciones atribuidas a las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización por la legislación vigente".

Sin perjuicio de lo anterior con fecha 27 de marzo de 2014 la Comisión Ejecutiva de la CNMV autorizó la modificación del artículo 2 de los estatutos sociales de Santander de Titulización S.G.F.T. S.A. al objeto de convalidar su autorización para asumir la gestión y representación de Fondos de Activos Bancarios.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad Gestora a 30 de abril de 2015 es el siguiente:

FONDOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA						
FONDOS	SERIES	SALDO VIVO POR SERIE	TIPO POR SERIES	AGENCIA DE CALIFICACION	FECHA CONSTITUCION	SALDO INICIAL ACTIVOS
FTH UCI 5	Serie A	13.695.674,30 €	Euribor 3M + 0.23%	Moody's	03/06/1999	265.000.000,00 €
	Serie B	2.649.999,60 €	Euribor 3M + 0.625%			
	Total	16.345.673,90 €				
FTH HIPOTEBANSA XI	Serie A	135.919.096,60 €	Euribor 3M + 0.24%	S&P / Moody's	26/11/2002	1.062.000.000,00 €
	Serie B	8.675.683,80 €	Euribor 3M + 0.45%			
	Total	144.594.780,40 €				
FTH UCI 10	Serie A	142.216.278,40 €	Euribor 3M + 0.16%	S&P	14/05/2004	700.000.000,00 €
	Serie B	9.269.681,40 €	Euribor 3M + 0.50%			
	Total	151.485.959,80 €				
FTH UCI 12	Serie A	268.482.258,24	Euribor 3M + 0.15%	S&P	30/05/2005	900.000.000,00 €
	Serie B	9.000.000,00	Euribor 3M + 0.27%			
	Serie C	23.800.000,00	Euribor 3M + 0.60%			
	Total	301.282.258,24 €				
TOTAL FTH		613.708.672,34 €				2.927.000.000,00 €

FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS						
FONDOS	SERIES	SALDO VIVO POR SERIE	TIPO POR SERIES	AGENCIA DE CALIFICACION	FECHA CONSTITUCION	SALDO INICIAL ACTIVOS
FTA UCI 6	Serie A	34.013.234,20	Euribor 3M + 0.295%	Moody's	19/06/2000	457.000.000,00 €
	Serie B	4.569.934,90	Euribor 3M + 0.775%			
	Total	38.583.169,10 €				
FTA UCI 7	Serie A	44.047.326,06	Euribor 3M + 0.250%	S&P / Moody's	25/10/2001	455.000.000,00 €
	Serie B	3.412.500,50	Euribor 3M + 0.700%			
	Total	47.459.826,56 €				
FTA HIPOTEBANSA X	Serie A	85.837.173,62	Euribor 3M + 0.21%	S&P / Moody's	04/03/2002	917.000.000,00 €
	Serie B	6.877.500,51	Euribor 3M + 0.55%			
	Total	92.714.674,13 €				
FTA UCI 8	Serie A	64.185.147,18	Euribor 3M + 0.220%	S&P / Moody's	24/06/2002	600.000.000,00 €
	Serie B	4.499.999,46	Euribor 3M + 0.600%			
	Total	68.685.146,64 €				
FTA UCI 9	Serie A	176.052.048,87	Euribor 3M + 0.265%	S&P / Moody's	16/06/2003	1.250.000.000,00 €
	Serie B	13.055.116,00	Euribor 3M + 0.65 %			
	Serie C	2.879.804,68	Euribor 3M + 1.20 %			
	Total	191.986.969,55 €				
FTA FTPYME SANTANDER 1	Serie A	0,00	Euribor 3M + 0.25%	Fitch / Moody's	24/09/2003	1.800.000.000,00 €
	Serie B1(G)	21.944.240,98	Euribor 3M + 0.00%			
	Serie B2	5.487.081,67	Euribor 3M + 0.40%			
	Serie C	27.000.000,00	Euribor 3M + 0.90%			
	Serie D	87.300.000,00	Euribor 3M + 1.80%			
Total	141.731.322,65 €					
FTA SANTANDER HIPOTECARIO 1	Serie A	309.393.108,48	Euribor 3M + 0.18%	S&P / Moody's	11/06/2004	1.875.000.000,00 €
	Serie B	53.400.000,00	Euribor 3M + 0.30%			
	Serie C	46.900.000,00	Euribor 3M + 0.50%			
	Serie D	56.300.000,00	Euribor 3M + 0.95%			
Total	465.993.108,48 €					

FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS						
FONDOS	SERIES	SALDO VIVO POR SERIE	TIPO POR SERIES	AGENCIA DE CALIFICACION	FECHA CONSTITUCION	SALDO INICIAL ACTIVOS
FTA FTPYME SANTANDER 2	Serie A	6.316.087,05	Euribor 3M+ 0.20%	S&P	21/10/2004	1.850.000.000,00 €
	Serie B	1.920.275,55	Euribor 3M+ 0.00%			
	Serie C	81.000.000,00	Euribor 3M+ 0.30%			
	Serie D	58.500.000,00	Euribor 3M+ 0.70%			
	Serie E	58.500.000,00	Euribor 3M+ 1.50%			
Total		206.236.362,60 €				
FTA UCI 11	Serie A	188.371.506,96	Euribor 3M+ 0.14%	S&P	17/11/2004	850.000.000,00 €
	Serie B	6.000.000,00	Euribor 3M+ 0.33%			
	Serie C	22.900.000,00	Euribor 3M+ 0.75%			
Total		217.271.506,96 €				
FTA SANTANDER EMPRESAS 1	Serie A1	0,00	Euribor 3M+ 0.02%	S&P / Fitch	27/10/2005	3.100.000.000,00 €
	Serie A2	0,00	Euribor 3M+ 0.12%			
	Serie B	0,00	Euribor 3M+ 0.21%			
	Serie C	25.251.005,36	Euribor 3M+ 0.29%			
	Serie D	170.500.000,00	Euribor 3M+ 0.59%			
Total		195.751.005,36 €				
FTA UCI 14	Serie A	454.461.631,75	Euribor 3M+ 0.15%	S&P / Fitch	30/11/2005	1.350.000.000,00 €
	Serie B	34.100.000,00	Euribor 3M+ 0.29%			
	Serie C	38.400.000,00	Euribor 3M+ 0.58%			
Total		526.961.631,75 €				
FTA UCI 15	Serie A	531.347.212,18	Euribor 3M+ 0.14%	S&P / Fitch	28/04/2006	1.430.000.010,22 €
	Serie B	32.900.000,00	Euribor 3M+ 0.27%			
	Serie C	56.500.000,00	Euribor 3M+ 0.53%			
	Serie D	21.600.000,00	Euribor 3M+ 0.58%			
Total		642.347.212,18 €				
FTA SANTANDER HIPOTECARIO 2	Serie A	587.409.160,05	Euribor 3M+ 0.15%	S&P / Moody's	30/06/2006	1.955.000.000,00 €
	Serie B	51.800.000,00	Euribor 3M+ 0.20%			
	Serie C	32.300.000,00	Euribor 3M+ 0.30%			
	Serie D	49.800.000,00	Euribor 3M+ 0.55%			
	Serie E	19.600.000,00	Euribor 3M+ 2.10%			
	Serie F	17.600.000,00	Euribor 3M+ 1.00%			
Total		758.509.160,05 €				
FTA UCI 16	Serie A1	0,00	Euribor 3M+ 0.06%	S&P / Fitch	18/10/2006	1.800.000.000,00 €
	Serie A2	768.681.916,60	Euribor 3M+ 0.15%			
	Serie B	72.000.000,00	Euribor 3M+ 0.30%			
	Serie C	41.400.000,00	Euribor 3M+ 0.55%			
	Serie D	9.000.000,00	Euribor 3M+ 2.25%			
	Serie E	19.800.000,00	Euribor 3M+ 2.30%			
Total		910.881.916,60 €				
FTA PYMES BANESTO 2	Serie A1	0,00 €	Euribor 3M+ 0.13%	S&P / Moody's Fitch	17/11/2006	1.000.000.000,00 €
	Serie A2	68.594.875,13 €	Euribor 3M+ 0.16%			
	Serie B	24.300.000,00 €	Euribor 3M+ 0.27%			
	Serie C	34.000.000,00 €	Euribor 3M+ 0.54%			
Total		126.894.875,13 €				
FTA SANTANDER FINANCIACION 1	Serie A	0,00 €	Euribor 3M+ 0.15%	S&P / Moody's	14/12/2006	1.900.000.000,00 €
	Serie B	0,00 €	Euribor 3M+ 0.20%			
	Serie C	10.362.669,25 €	Euribor 3M+ 0.30%			
	Serie D	47.500.000,00 €	Euribor 3M+ 0.55%			
	Serie E	26.600.000,00 €	Euribor 3M+ 2.10%			
	Serie F	14.300.000,00 €	Euribor 3M+ 1.00%			
Total		98.762.669,25 €				
FTA SANTANDER EMPRESAS 2	Serie A1	0,00 €	Euribor 3M+ 0.05%	Fitch/ Moody's	14/12/2006	2.900.000.000,00 €
	Serie A2	0,00 €	Euribor 3M+ 0.16%			
	Serie B	18.096.167,04	Euribor 3M+ 0.22%			
	Serie C	62.300.000,00	Euribor 3M+ 0.32%			
	Serie D	59.500.000,00	Euribor 3M+ 0.55%			
	Serie E	29.000.000,00	Euribor 3M+ 2.10%			
	Serie F	53.700.000,00	Euribor 3M+ 0.50%			
Total		222.596.167,04 €				
FTA SANTANDER HIPOTECARIO 3	Serie A1	213.882.548,65	Euribor 3M+ 0.06%	Fitch/ Moody's	04/04/2007	2.800.000.000,00 €
	Serie A2	763.190.582,00	Euribor 3M+ 0.14%			
	Serie A3	208.142.886,00	Euribor 3M+ 0.20%			
	Serie B	79.200.000,00	Euribor 3M+ 0.22%			
	Serie C	47.500.000,00	Euribor 3M+ 0.30%			
	Serie D	72.000.000,00	Euribor 3M+ 0.55%			
	Serie E	28.000.000,00	Euribor 3M+ 2.10%			
	Serie F	22.400.000,00	Euribor 3M+ 0.50%			
Total		1.434.316.016,65 €				
FTA UCI 17	Serie A1	0,00	Euribor 3M+ 0.10%	S&P / Fitch	07/05/2007	1.415.400.000,00 €
	Serie A2	697.540.643,96	Euribor 3M+ 0.18%			
	Serie B	72.800.000,00	Euribor 3M+ 0.35%			
	Serie C	28.000.000,00	Euribor 3M+ 0.60%			
Total		813.740.643,96 €				
FTA SANTANDER EMPRESAS 3	Serie A1	0,00	Euribor 3M+ 0.08%	S&P / Moody's Fitch	28/05/2007	3.500.000.000,00 €
	Serie A2	67.856.220,00	Euribor 3M+ 0.17%			
	Serie A3	28.938.668,50	Euribor 3M+ 0.25%			
	Serie B	39.700.000,00	Euribor 3M+ 0.28%			
	Serie C	117.300.000,00	Euribor 3M+ 0.32%			
	Serie D	70.000.000,00	Euribor 3M+ 0.65%			
	Serie E	45.500.000,00	Euribor 3M+ 2.30%			
Serie F	45.500.000,00	Euribor 3M+ 0.50%				
Total		414.794.888,50 €				
FTA PITCH	Serie 1	1.200.000.000,00 €	5,1353%	S&P / Moody's	17/07/2007	1.200.000.000,00 €
Total		1.200.000.000,00 €				
FTA UCI 18	Serie A	808.013.346,45	Euribor 3M+ 0.32%	S&P	27/02/2008	1.700.000.000,00 €
	Serie B	38.300.000,00	Euribor 3M+ 0.60%			
	Serie C	21.200.000,00	Euribor 3M+ 1.20%			
	Serie D	23.000.000,00	Euribor 3M+ 2.20%			
Total		890.513.346,45 €				
FTA SANTANDER 2	Pagarés	1.000.000.000,00		S&P Fitch	27/11/2008	500.000.000,00 €
FTA EMPRESAS BANESTO 5	Serie A	69.894.720,00	Euribor 3M+ 0.70%	Moody's DBRS	13/09/2010	1.600.000.000,00 €
	Serie B	96.000.000,00	Euribor 3M+ 1.20%			
	Serie C	160.000.000,00	Euribor 3M+ 2.00%			
Total		325.894.720,00 €				

FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS						
FONDOS	SERIES	SALDO VIVO POR SERIE	TIPO POR SERIES	AGENCIA DE CALIFICACION	FECHA CONSTITUCION	SALDO INICIAL ACTIVOS
SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2010	Serie A	0,00	Euribor 3M+ 0.70%	Moody's	01/07/2010	600.000.000,00 €
	Serie B	12.818.348,10	Euribor 3M+ 1.20%			
	Serie C	49.500.000,00	Euribor 3M+ 1,50%			
	Serie D	88.500.000,00	Euribor 3M+ 0.65%			
		150.818.348,10 €				
FTA SANTANDER HIPOTECARIO 7	Serie A	931.395.024,00	Euribor 3M+ 0.65%	Moody's	22/07/2011	1.800.000.000,00 €
	Serie B	360.000.000,00	Euribor 3M+ 1,30%	DBRS		
	Serie C	359.700.000,00	Euribor 3M+ 0,65%			
		1.651.095.024,00 €				
FTA EMPRESAS BANESTO 6	Serie A	0,00	Euribor 3M+ 0.70%	Moody's	28/09/2011	1.100.000.000,00 €
	Serie B	106.114.816,50	Euribor 3M+ 1,20%	DBRS		
	Serie C	264.000.000,00	Euribor 3M+ 2,00%			
		370.114.816,50 €				
FTA SANTANDER EMPRESAS 10	Serie A	0,00	Euribor 3M+ 0.75%	Moody's	24/11/2011	4.700.000.000,00 €
	Serie B	0,00	Euribor 3M+ 1,00%	DBRS		
	Serie C	940.000.000,00	Euribor 3M+ 0,65%			
		940.000.000,00 €				
SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 11-1	Serie A	59.927.390,68	Euribor 3M+ 1,40%	Moody's	07/12/2011	795.000.000,00 €
	Serie B	71.600.000,00	Euribor 3M+ 1,70%	FITCH		
	Serie C	63.600.000,00	Euribor 3M+ 2,00%			
	Serie D	117.300.000,00	Euribor 3M+ 0,65% + Parte extra			
		312.427.390,68 €				
FTA SANTANDER HIPOTECARIO 8	Serie A	420.349.440,00	Euribor 3M+ 0.65%	Moody's	15/12/2011	800.000.000,00 €
	Serie B	160.000.000,00	Euribor 3M+ 1,00%	DBRS		
	Serie C	160.000.000,00	Euribor 3M+ 0,65%+Parte extra			
		740.349.440,00 €				
FTA PYMES SANTANDER 3	Serie A	95.765.470,55	Euribor 3M+ 0.30%	S&P	17/07/2012	1.570.000.000,00 €
	Serie B	266.900.000,00	Euribor 3M+ 0,50%	DBRS		
	Serie C	314.000.000,00	Euribor 3M+ 0,50%+Parte extra			
		676.665.470,55 €				
FTA PYMES SANTANDER 4	Serie A	139.030.156,50	Euribor 3M+ 0.30%	Moody's	13/11/2012	2.650.000.000,00 €
	Serie B	397.500.000,00	Euribor 3M+ 0,50%	DBRS		
	Serie C	530.000.000,00	Euribor 3M+ 0,50%+Parte extra			
		1.066.530.156,50 €				
SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 12-1	Serie A	183.189.492,50	Tipo Fijo 3,00%	Moody's Fitch	20/11/2012	500.000.000,00 €
		183.189.492,50 €				
F.T.A. PYMES SANTANDER 5	Serie A	314.252.992,80	Euribor 3M+1.00%	Moody's	14/05/2013	1.710.000.000,00 €
	Serie B	342.000.000,00	Euribor 3M+1.10%	DBRS		
	Serie C	342.000.000,00	Euribor 3M+0.50%			
		998.252.992,80 €				
F.T.A. SANTANDER HIPOTECARIO 9	Serie A	435.831.337,50 €	Euribor 3M+ 0.30%	Moody's	25/06/2013	767.000.000,00 €
	Serie B	162.500.000,00 €	Euribor 3M+ 0,40%	DBRS		
	Serie C	117.000.000,00 €	Euribor 3M+ 0,50%+Parte extra			
		715.331.337,50 €				
F.T.A. PYMES BANESTO 3	Serie A	62.100.101,49	Euribor 3M+0.30%	S&P	21/01/2013	490.000.000,00 €
	Serie B	63.700.000,00	Euribor 3M+0.50%	DBRS		
	Serie C	98.000.000,00	Euribor 3M+0.50%			
		223.800.101,49 €				
SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 13-1	Serie A	314.789.876,16	Tipo Fijo 3,00%	Moody's Fitch	16/10/2013	500.000.000,00 €
		314.789.876,16 €				
F.T.A. PYMES SANTANDER 6	Serie A	129.020.334,48	Euribor 3M+1.50%	S&P	19/11/2013	340.000.000,00 €
	Serie B	105.400.000,00	Euribor 3M+1.60%	DBRS		
	Serie C	68.000.000,00	Euribor 3M+0.50%			
		302.420.334,48 €				
F.T.A. PYMES SANTANDER 7	Serie A	87.653.360,00	Euribor 3M+1.00%	Moody's	25/11/2013	1.700.000.000,00 €
	Serie B	340.000.000,00	Euribor 3M+1.10%	DBRS		
	Serie C	340.000.000,00	Euribor 3M+0.50%			
		767.653.360,00 €				
F.T.A. PYMES SANTANDER 8	Serie A	412.732.039,25	Euribor 3M+0.40%	Moody's	20/05/2014	1.550.000.000,00 €
	Serie B	232.500.000,00	Euribor 3M+0.50%	DBRS		
	Serie C	310.000.000,00	Euribor 3M+0.50%			
		955.232.039,25 €				
F.T.A. PYMES SANTANDER 9	Serie A	256.515.484,86	Euribor 3M+0.75%	S&P	20/05/2014	500.000.000,00 €
	Serie B	168.300.000,00	Euribor 3M+0.80%	DBRS		
		424.815.484,86 €				
F.T.A. RMBS SANTANDER 1	Serie A	893.384.580,40	Euribor 3M+0.90%	Moody's	23/06/2014	1.495.000.000,00 €
	Serie B	338.000.000,00	Euribor 3M+1.30%	DBRS		
	Serie C	195.000.000,00	Euribor 3M+0.65%			
		1.426.384.580,40 €				
F.T.A. RMBS SANTANDER 2	Serie A	2.421.623.736,00	Euribor 3M+0.30%	Moody's	14/07/2014	3.450.000.000,00 €
	Serie B	480.000.000,00	Euribor 3M+0.40%	DBRS		
	Serie C	450.000.000,00	Euribor 3M+0.50%			
		3.351.623.736,00 €				
F.T.A. RMBS SANTANDER 3	Serie A	5.395.000.000,00	Euribor 3M+0.58%	Moody's	17/11/2014	7.475.000.000,00 €
	Serie B	1.105.000.000,00	Euribor 3M+0.63%	DBRS		
	Serie C	975.000.000,00	Euribor 3M+0.65%			
		7.475.000.000,00 €				
F.T.A. SCS AUTO 2014-1	Serie A	703.000.000,00 €	Tipo fijo 2,00%	Fitch	26/11/2014	798.000.000,00 €
	Serie B	27.400.000,00 €	Tipo fijo 2,50%	DBRS		
	Serie C	15.200.000,00 €	Tipo fijo 3,50%			
	Serie D	14.400.000,00 €	Tipo fijo 5,00%			
	Serie E	38.000.000,00 €	Tipo fijo 5,00%			
		798.000.000,00 €				
F.T.A. PYME SANTANDER 10	Serie A	2.907.000.000,00	Euribor 3M+0.35%	Moody's	28/11/2014	4.560.000.000,00 €
	Serie B	893.000.000,00	Euribor 3M+0.60%	DBRS		
	Serie C	760.000.000,00	Euribor 3M+0.65%	Scope Ratings		
		4.560.000.000,00 €				
TOTAL FTA		39.437.120.321,36 €				81.576.200.010,22 €
TOTAL (FTH+FTA)		40.050.828.993,70 €				84.503.200.010,22 €

6.4 Capital Social y Recursos Propios.

a) Importe nominal suscrito y desembolsado:

El capital social de la Sociedad Gestora es de novecientos un mil seiscientos cincuenta (901.650€) euros, representado por quince mil (15.000) acciones nominativas de sesenta con once (60,11€) euros nominales cada una, numeradas correlativamente del uno (1) al quince mil (15.000), ambos inclusive, todas ellas íntegramente suscritas y desembolsadas.

b) Clases de acciones:

Todas las acciones son de la misma clase y confieren idénticos derechos políticos y económicos.

6.5 Existencia o no de participaciones en otras sociedades.

La Sociedad Gestora no tiene participación en ninguna otra sociedad.

6.6 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 de Capital, en la Ley 19/1992 y en el Real Decreto 926/1998, en relación con el objeto social.

a) Administradores

El Consejo de Administración está integrado por las siguientes personas:

Presidente:	D. José García Cantera
Consejeros:	D. Ignacio Ortega Gavara
	D. José Antonio Soler Ramos
	Dña. Ana Bolado Valle
	D. Marcelo Alejandro Castro Zappa
	D. Enrique Silva Bravo
	D. Jesús Cepeda Caro
	D. Gabriel de Escalante Yanguela
	D. Jesús Fuentes Colella
Secretario no Consejero:	Dña. María José Olmedilla González

b) Dirección General

El Director General de la Sociedad Gestora es D. Ignacio Ortega Gavara.

6.7 Actividades principales de las personas citadas en el apartado 6.6. anterior desarrolladas fuera de la Sociedad Gestora si éstas son importantes con respecto al Fondo.

Las actividades más relevantes, desarrolladas fuera de la Sociedad Gestora por las personas mencionadas en este apartado, se describen a continuación:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad	Funciones en Banco Santander
Ana Bolado					Subdirectora General
José García Cantera	Banca	Por cuenta ajena	Santander Investment, S.A.	Consejero	Director General
Enrique Silva	Banca	Por cuenta ajena	Reintegra SA	Presidente	Director General Adjunto
			Redsys, SL	Consejero	
			Isban SA	Consejero	
			Open Bank, SA	Consejero	
			Bansalud, SL	Consejero	
Marcelo Alejandro Castro	Banca	Por cuenta ajena	Santander Benelux	Consejero	Subdirector Gral. Adjunto
José Antonio Soler Ramos	Intermediación Financiera	Por cuenta ajena	Santander Comercial	Presidente	Subdirector General
			Santander US Debt, SAU		
			Santander Issuances, SAU		
			Santander International Debt, SAU		
			Santander Benelux, SA	Consejero	
			Open Bank, S.A.		
Gabriel de Escalante Yangüela	Banca	Por cuenta ajena	Geoban, S.A.	Presidente	Subdirector General
			Santander Operaciones Retail, SA		
			Grupo Konecta, S.L.	Consejero	
Jesús Cepeda Caro	Banca	Por cuenta ajena	Salco S.A.	Presidente	Director General
			Santander Brasil EFC, S.A	Consejero	
Jesús Fuentes Colella					Director General Adjunto

Las personas citadas en este apartado 6.7 no son titulares, directa o indirectamente, de ninguna acción, obligación convertible u otros valores que confieran a su titular un derecho a adquirir acciones de la Sociedad Gestora.

La dirección profesional de todas las personas citadas en este apartado 6.7 es la siguiente:

Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A.

Ciudad Grupo Santander

Avda. de Cantabria s/n

28660 Boadilla del Monte (Madrid)

6.8 Prestamistas de la Sociedad Gestora en más del diez por ciento (10%).

La Sociedad Gestora no ha recibido ningún préstamo o crédito de persona o entidad alguna. Las deudas a largo y a corto plazo que aparecen en el Balance de Situación adjunto corresponden a deudas con Santander por tributar la Sociedad Gestora en régimen de tributación consolidada con el mismo.

6.9 Litigios y contenciosos significativos.

A la fecha de verificación del presente Folleto, la Sociedad Gestora no se encuentra inmersa en ninguna situación de naturaleza concursal y no existen litigios ni 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.

6.10 Información económica de la Sociedad Gestora.

La Sociedad Gestora lleva la contabilidad de conformidad con el Plan General Contable aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.

A continuación se detalla el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias, auditados respecto a los ejercicios terminados 2012 y 2013, así como sin auditar a 31 de diciembre de 2014:

Balance de situación a 31 de diciembre de 2013, a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de marzo de 2015 (cifras en miles de euros).

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2014	31/03/2015
INMOVILIZADO:			
Inmovilizaciones inmateriales	-	-	-
Inmovilizaciones materiales	-	-	-
Total inmovilizado	-	-	-
ACTIVO FIJO:			
Fianzas a largo plazo	19	19	19
Total activo fijo	19	19	19
ACTIVO CIRCULANTE:			
Deudores	396	452	185
Préstamos a empleados	36	25	34
Otros deudores	360	427	151
Inversiones financieras temporales	-	-	-
Hacienda Pública	-	-	-
Tesorería	9.987	9.998	12.432
Ajustes por periodificación	880	1.031	916
Total activo circulante	11.263	11.481	13.533
TOTAL ACTIVO	11.282	11.500	13.552

PASIVO	31/12/2013	31/12/2014	31/03/2015
FONDOS PROPIOS:			
Capital suscrito	902	902	902
Reservas	182	182	182
Resultados del ejercicio - Beneficio	1.553	1.400	582
Total fondos propios	2.637	2.484	1.666
ACREEDORES A LARGO PLAZO:			
Deudas con empresas del Grupo	7.679	8.344	8.344
	7.679	8.344	8.344
ACREEDORES A CORTO PLAZO:			
Hacienda Pública	710	636	898
Otras deudas	30	13	10
Deudas con empresas del Grupo	3	3	3
Ajustes por periodificación	223	20	1.230
Dividendo a pagar	-	-	1.401
Total acreedores a corto plazo	966	672	3.542
TOTAL PASIVO	11.282	11.500	13.552

Cuentas de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2013, a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de marzo de 2015 (miles de euros).

	31/12/2013	31/12/2014	31/03/2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	7.544	7.186	2.094
Otros ingresos de explotación	25	2	2
Gastos de personal	-1.050	-1.092	-251
Otros gastos de explotación	-4.299	-4.094	-1.013
Amortización del inmovilizado	-	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.220	2.002	832
Ingresos financieros	-	-	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.220	2.002	832
Impuestos sobre beneficios	-667	-602	-250
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.553	1.400	582
OPERACIONES INTERRUPTIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuesto	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.553	1.400	582

7. PRINCIPALES ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD GESTORA.

a) Accionistas de la Sociedad Gestora

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 en el capital social de la Sociedad Gestora que corresponde a cada una de ellas:

ACCIONISTAS	% CAPITAL SOCIAL
Santander Investment, S.A.	19%
Banco Santander, S.A.	81%

b) Descripción del carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.

A los efectos del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. forma parte del GRUPO SANTANDER.

Con el fin de garantizar la ausencia de abusos del control por parte de Banco Santander, S.A. sobre la Sociedad Gestora, la Sociedad Gestora aprobó un Reglamento Interno de Conducta en aplicación de lo dispuesto en el Capítulo II del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que fue comunicado a la CNMV.

8. INFORMACIÓN FINANCIERA REFERENTE A LOS ACTIVOS Y A LAS RESPONSABILIDADES DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y BENEFICIOS Y PÉRDIDAS

8.1 Declaración sobre inicio de operaciones y estados financieros del Emisor anteriores a la fecha del Documento de Registro.

La Sociedad Gestora declara que a la fecha de registro del presente Documento de Registro, el Fondo no ha sido todavía constituido y, por tanto, no ha iniciado sus operaciones ni se ha realizado ningún estado financiero del mismo.

8.2 Información financiera histórica.

No aplicable.

8.2.bis Este apartado puede utilizarse solamente para emisiones de valores respaldados por activos que tengan una denominación individual igual o superior a 100.000€

No aplicable.

8.3 Procedimientos judiciales y de arbitraje.

No aplicable.

8.4 Cambio adverso importante en la posición financiera del Emisor.

No aplicable.

9. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.

9.1 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.

No aplicable.

9.2 Información procedente de un tercero.

No aplicable.

10. DOCUMENTOS PARA CONSULTA.

Estarán a disposición del público los siguientes documentos (o copia de los mismos) durante el período de validez del presente Documento de Registro:

- (a) **Los Estatutos Sociales y la escritura de constitución de la Sociedad Gestora.**
- (b) **El presente Folleto.**
- (c) **La Escritura de Constitución del Fondo.**
- (d) **El Contrato de Préstamo Subordinado, la Línea de Liquidez, los Contratos de Reinversión a Tipo Garantizado, el Contrato de Suscripción y el Contrato de Dirección y Agencia de Pagos.**
- (e) **El Informe de Auditoría de Atributos**, preparado por la firma Deloitte, S.L.
- (f) **La certificación del acuerdo de la Comisión Ejecutiva de Santander**, de su reunión del 20 de abril de 2015, en la que se acordó realizar la cesión de los Activos al Fondo, y **la certificación de los acuerdos del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora** de su reunión del 15 de abril de 2015, en las que se acordaron, entre otras cuestiones, la constitución del Fondo, la adquisición por el Fondo de los Activos cedidos por Santander y la emisión de los Bonos con cargo al Fondo.
- (g) **Las cartas de comunicación de las calificaciones provisionales y las cartas de comunicación de las calificaciones definitivas** por parte de DBRS y Moody's.
- (h) **Las Cuentas Anuales y los informes de auditoría de la Sociedad Gestora.**

Una copia de todos los documentos anteriores podrá ser consultada en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

Adicionalmente, una copia de todos los documentos mencionados en los apartados anteriores salvo los contenidos en los apartados a), d) y h) podrá ser consultada en la CNMV en la calle Edison nº 4, de Madrid y en Paseo de Gracia nº 19, 4º planta, Barcelona.

Un ejemplar del Folleto estará a disposición del público, en la página web de la CNMV (www.cnmv.es), en la página web de AIAF (www.aiaf.es) y en la página web de la Sociedad Gestora (www.santanderdetitulizacion.com).

La Escritura de Constitución estará también a disposición el público en Iberclear.

NOTA DE VALORES

La presente Nota de Valores ha sido elaborada conforme al Anexo XIII del Reglamento (CE) nº 809/2004 y ha sido aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 14 de mayo de 2015.

1. PERSONAS RESPONSABLES.

1.1 Personas responsables de la información que figura en la Nota de Valores y en el Módulo Adicional.

D. MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ, actuando en calidad de apoderada y Secretaria del Consejo de Administración no Consejera de SANTANDER DE TITULIZACIÓN, SGFT, S.A., con domicilio social en la Ciudad Grupo Santander, Avda. de Cantabria s/n. 28660, Boadilla del Monte (Madrid), asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en esta Nota de Valores y en el Módulo Adicional.

D. MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ actúa en ejercicio de las facultades conferidas expresamente para la constitución del Fondo por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en su reunión del 15 de abril de 2015.

SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. es promotora del FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS PYMES SANTANDER 11 y tendrá a su cargo su administración y representación legal.

1.2 Declaración de los responsables de la Nota de Valores y del Módulo Adicional.

D. MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en la Nota de Valores y en el Módulo Adicional es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. FACTORES DE RIESGO.

Los factores de riesgo específicos de los Activos que respaldan la emisión y de los valores son los descritos respectivamente en los apartados II y III del documento incorporado al comienzo del presente Folleto bajo la rúbrica "FACTORES DE RIESGO".

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL.

3.1 Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión.

Las personas físicas y jurídicas participantes en la emisión son las siguientes:

- a) SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. interviene como Sociedad Gestora del Fondo y como asesor legal y financiero de la estructura de la operación.
- b) BANCO SANTANDER, S.A. interviene como Cedente de los Activos, como Entidad Suscriptora íntegramente de los Bonos de cada una de las Series, como Entidad Directora, como Agente de Pagos y como contrapartida del Fondo en el Contrato de Préstamo Subordinado, en la Línea de Liquidez y en los Contratos de Reinversión a Tipo Garantizado.
- d) DBRS Ratings Limited y Moody's Investors Service España, S.A. intervienen como agencias de calificación crediticia calificadoras de los Bonos.
- e) CUATRECASAS GONÇALVES PEREIRA, S.L.P. interviene como asesor legal de la operación y ha revisado el régimen fiscal del Fondo contenido en el apartado 4.5.d) del Documento de Registro.

- f) DELOITTE, S.L. interviene como auditora del Fondo y y llevará a cabo el Informe de Auditoría de Atributos descrito en el apartado 2.2.2. del Módulo Adicional.

Dichas personas no tienen ningún interés, incluidos los conflictivos, que sea importante para la emisión, salvo los descritos específicamente en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A OFERTARSE Y A ADMITIRSE A COTIZACIÓN.

4.1 Importe total de los valores.

a) Importe total de la emisión.

El importe total de los Bonos que se emiten es de TRES MIL SETECIENTOS CINCUENTA Y TRES MILLONES OCHOCIENTOS MIL EUROS (3.753.800.000€), representados por TREINTA Y SIETE MIL QUINIENTOS TREINTA Y OCHO (37.538) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000€) de valor nominal cada uno de ellos, distribuidos en tres (3) Series de Bonos (A, B y C), correspondiendo a cada una de ellas el siguiente importe nominal total:

- **Serie A:** con un importe nominal total de DOS MIL SEISCIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (2.681.300.000€), está constituida por VEINTISEIS MIL OCHOCIENTOS TRECE (26.813) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000€) de valor nominal cada uno;
- **Serie B:** con un importe nominal total de OCHOCIENTOS NOVENTA Y TRES MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS (893.700.000€), está constituida por OCHO MIL NOVECIENTOS TREINTA Y SIETE (8.937) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000€) de valor nominal cada uno; y
- **Serie C:** con un importe nominal total de CIENTO SETENTA Y OCHO MILLONES OCHOCIENTOS MIL EUROS (178.800.000€), está constituida por MIL SETECIENTOS OCHENTA Y OCHO (1.788) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000€) de valor nominal cada uno.

b) Suscripción de la emisión.

La Sociedad Gestora celebrará un Contrato de Suscripción, por el cual Santander, en su condición de Entidad Suscriptora íntegramente de los Bonos de cada una de las Series, se compromete a suscribir la totalidad de Bonos de cada una de las Series emitidos por el Fondo. Por tal compromiso Santander no cobrará comisión alguna.

La suscripción y el desembolso de los Bonos será en cualquier caso al precio de emisión del cien por cien (100%) sobre el nominal unitario.

El Contrato de Suscripción quedará resuelto en el supuesto de que las Agencias de Calificación no confirmaran antes del Período de Suscripción las calificaciones provisionales otorgadas a los Bonos y que se recogen en el presente Folleto.

Santander en su condición de Entidad Directora, actúa como tal en los términos detallados en el apartado 5.2 del Documento de Registro y no cobrará comisión alguna por su actuación como Entidad Directora.

4.2 Descripción del tipo y la clase de los valores.

Los Bonos gozarán de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija con rendimiento explícito, quedando sujetos al régimen previsto en la Ley

del Mercado de Valores y normativa de desarrollo y se emiten al amparo del Real Decreto 926/1998.

4.3 Legislación de los valores.

Los Bonos se emiten de conformidad con la legislación española y, en concreto, de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) el Real Decreto 1310/2005, (iii) la Ley 19/1992, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iv) la Ley del Mercado de Valores, (v) la Orden EHA/3537/2005 de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y (vi) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

La presente Nota de Valores ha sido elaborada siguiendo los modelos previstos en el Anexo XIII del Reglamento (CE) nº 809/2004.

Cualquier cuestión, discrepancia o disputa relativa al Fondo o a los Bonos que se emitan a su cargo que pueda surgir durante su operativa o su liquidación, ya sea entre los titulares de los Bonos o entre estos y la Sociedad Gestora, se someterá a los tribunales y juzgados nacionales, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponder a las partes.

4.4 Indicación de si los valores son nominativos o al portador y si están en forma de título o anotación en cuenta.

Los Bonos estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable. La Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 6 de la Ley 24/1988.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 6 del Real Decreto 116/1992, la denominación, número de unidades, valor nominal y demás características y condiciones de la Emisión de Bonos que se representan por medio de anotaciones en cuenta es la que se incluye en la Escritura de Constitución y en este Folleto.

Los titulares de los Bonos serán identificados como tales (por cuenta propia o de terceros) según resulte del registro contable llevado por (i) la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear), cuyo domicilio social está en Madrid, Plaza de la Lealtad, 1, (ii) que ha sido designada como entidad encargada del registro contable de los Bonos. De esta forma, la compensación y liquidación de los Bonos se efectuará 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 Iberclear.

4.5 Divisa de la emisión.

Los Bonos estarán denominados en EUROS.

4.6 Clasificación de los valores según la subordinación.

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, procederá a aplicar en cada Fecha de Pago el importe a que ascienden los Fondos Disponibles (esto es, las cantidades percibidas por el Fondo en concepto de principal, intereses y cualesquiera otros conceptos de los Activos, la rentabilidad de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Intereses, el Fondo de Reserva, y cualesquiera otras cantidades que pudiera recibir el Fondo, tal y como se establece en el

apartado 3.4.6.a) del Módulo Adicional) a los pagos y retenciones correspondientes, según el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional que, en cuanto al pago de intereses y principal de los Bonos puede resumirse de la siguiente manera, sin perjuicio del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional:

a) Pago de intereses:

- a.1 El pago de intereses devengados por los Bonos de la Serie A ocupa (i) el segundo (2º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos, según se describe en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional y (ii) el segundo (2º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.
- a.2 El pago de intereses devengados por los Bonos de la Serie B ocupa (i) el tercer (3º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos, según se describe en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional, salvo que tuviera lugar la postergación prevista en el apartado 3.4.6.(c) del Módulo Adicional, en cuyo caso ocupará el quinto (5º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional y (ii) el cuarto (4º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.
- a.3 El pago de intereses devengados por los Bonos de la Serie C se clasificarán en dos partes: la Parte Ordinaria y la Parte Extraordinaria.

El pago de la Parte Ordinaria de los intereses devengados por los Bonos de la Serie C ocupa (i) el séptimo lugar (7º) en el Orden de Prelación de Pagos, según se describe en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional, y (ii) el sexto lugar (6º) en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según se describe en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

En cada Fecha de Pago en que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello, la Sociedad Gestora satisfará a los titulares de los Bonos de la Serie C una cantidad variable en concepto de interés extraordinario (la "**Parte Extraordinaria**") por un importe igual al exceso de liquidez de los Fondos Disponibles tras satisfacer los conceptos que ocupan un lugar precedente en el Orden de Prelación de Pagos y por un importe igual al exceso de liquidez de los Fondos Disponibles para Liquidación tras satisfacer los conceptos que ocupan un lugar precedente en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El pago de la Parte Extraordinaria de los intereses devengados por los Bonos de la Serie C ocupa (i) el decimosegundo lugar (12º) en el Orden de Prelación de Pagos, según se describe en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional, y (ii) el decimoprimer lugar (11º) en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según se describe en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

b) Amortización de principal:

En el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional.

El importe de la retención de la Cantidad Devengada para Amortización que será destinado a la amortización de los Bonos de las Series A y B

ocupa el cuarto (4º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional. La amortización de los Bonos de la Serie C ocupa el octavo (8º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6. (b) del Módulo Adicional. Dicha amortización se llevará a cabo conforme a las siguientes reglas de subordinación entre las tres (3) Series:

- b.1 Los Fondos Disponibles para Amortización en cada Fecha de Pago se destinarán a la amortización de principal de los Bonos de la Serie A, hasta su total amortización.
- b.2 Una vez que se hayan amortizado en su integridad los Bonos de la Serie A, todos los Fondos Disponibles para Amortización, en cada Fecha de Pago se destinarán a la amortización de principal de los Bonos de la Serie B, hasta su total amortización.
- b.3 Dado que la amortización de los Bonos de la Serie C se producirá con cargo a la liberación parcial del Fondo de Reserva, la amortización de los Bonos de la Serie C podría comenzar con anterioridad a la amortización de los Bonos de la Serie B.

En el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

La amortización de principal de los Bonos de la Serie A ocupa el tercer (3º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

La amortización de principal de los Bonos de la Serie B ocupa el quinto (5º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

La amortización de principal de los Bonos de la Serie C ocupa el séptimo (7º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

4.7 Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos.

Conforme con la legislación vigente, los Bonos detallados en la presente Nota de Valores carecerán para el inversor que los adquiera de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre el Fondo.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los Bonos, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y forma de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidos en los apartados 4.8 y 4.9 siguientes.

El servicio financiero de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo será atendido por Santander, en su condición de Agente de Pagos, quien en cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, procederá a efectuar el pago de intereses y de reembolso del principal de los Bonos conforme a las instrucciones recibidas de la Sociedad Gestora.

Los pagos a realizar por el Agente de Pagos se llevarán a cabo a través de las correspondientes entidades participantes en Iberclear, en cuyos registros estén inscritos los Bonos, según los procedimientos en curso en dicho servicio.

Los tenedores de los Bonos no podrán dirigirse contra la Sociedad Gestora salvo en el caso de que ésta incumpla sus obligaciones descritas en el presente Folleto, en la Escritura de Constitución o las previstas legalmente. La Sociedad Gestora es el único representante autorizado del Fondo ante terceras

partes y en cualquier procedimiento legal, de acuerdo con la legislación aplicable.

Cualquier cuestión, discrepancia o disputa relativa al Fondo o a los Bonos que se emitan con cargo al mismo que pueda surgir durante su operativa o liquidación, ya sea entre los titulares de los Bonos o entre éstos y la Sociedad Gestora, se someterá a los Tribunales españoles, con renuncia a cualquier otro fuero que pudiera corresponder a las partes.

Los tenedores de los Bonos no dispondrán de acción alguna contra los Deudores de los Activos que hayan incumplido sus obligaciones de pago, siendo la Sociedad Gestora, como representante del Fondo, quien ostentará dicha acción.

4.8 Tipo de Interés Nominal y disposiciones relativas al pago de los intereses.

Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado 4.6.a) a.3 anterior en relación con la Parte Extraordinaria de los intereses de los Bonos de la Serie C, el rendimiento de los Bonos se determinará, para cada Serie (incluyendo la Parte Ordinaria de los intereses devengados por los Bonos de la Serie C) mediante un tipo de interés variable, conforme a lo dispuesto a continuación:

a) Todas las Series de Bonos devengarán, desde la Fecha de Desembolso (esto es, el 22 de mayo de 2015) hasta la total amortización de los mismos, un interés nominal anual variable trimestralmente. Dicho interés se pagará por trimestres vencidos en cada Fecha de Pago siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto para cada Serie en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional o de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional y se calculará sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de cada Serie en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

Las retenciones, contribuciones e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el principal, intereses o rendimientos de los Bonos correrán a cargo exclusivo de los titulares de los Bonos y su importe será deducido, en su caso, por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a través del Agente de Pagos, en la forma legalmente establecida.

b) A efectos del devengo de intereses de los Bonos de todas las Series, la duración de la emisión se dividirá en sucesivos Períodos de Devengo de Interés comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Pago, incluyéndose en cada Período de Devengo de Interés la Fecha de Pago inicial y excluyéndose la Fecha de Pago final. El primer Período de Devengo tendrá una duración superior al trimestre, equivalente a la comprendida entre la Fecha de Desembolso (22 de mayo de 2015) y la Primera Fecha de Pago (25 de agosto de 2015). El último Período de Devengo de Interés no se extenderá, en ningún caso, más allá de la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo.

c) El Tipo de Interés Nominal anual aplicable a cada Serie de Bonos para cada Período de Devengo de Interés será el máximo entre cero (0,00%) y el resultante de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia, determinado este según se establece en la letra e) siguiente, común a todas las Series de Bonos, más (ii) el margen aplicable a cada Serie de Bonos, tal y como se indica en la letra d) siguiente, todo ello redondeado a la milésima de un entero más próximo (teniendo en

cuenta que, en el supuesto de que la proximidad para el redondeo al alza o a la baja sea idéntica, tal redondeo se efectuará en todo caso al alza). La determinación del Tipo de Interés Nominal se ajustará a las reglas descritas en este apartado. El Momento de Fijación del Tipo de Interés Nominal para cada Período de Devengo de Interés será el segundo (2º) Día Hábil anterior a la Fecha de Pago que marca el comienzo del correspondiente Período de Devengo de Interés. Excepcionalmente, para el primer Período de Devengo de Interés, el Momento de Fijación de Tipo será el día de la Fecha de Constitución.

El Tipo de Interés Nominal de los Bonos para el primer Periodo de Devengo de Interés se determinará en base al Tipo de Interés de Referencia existente a las 11:00 de la mañana (hora CET) de la Fecha de Constitución y con sujeción a lo dispuesto en el apartado e) posterior.

El Tipo de Interés Nominal determinado para todas las Series de Bonos para los sucesivos Períodos de Devengo de Interés se comunicarán a los titulares de los Bonos en el plazo y forma previstos en el apartado 4 del Módulo Adicional.

La Sociedad Gestora comunicará a la CNMV como información adicional el Tipo de Interés Nominal de los Bonos para el primer Período de Devengo de Interés.

- d) El Tipo de Interés Nominal determinado para cada Período de Devengo de Interés para cada Serie será el máximo entre cero (0,00%) y el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia EURIBOR a tres (3) meses o, en su caso, su sustituto (descrito en la letra e) siguiente) y (ii) los márgenes que para cada una de las Series se detallan a continuación:

- 0,25% para los Bonos de la Serie A;
- 0,50% para los Bonos de la Serie B; y
- 0,65% de Parte Ordinaria para los Bonos de la Serie C, más la Parte Extraordinaria;

todo ello redondeado a la milésima de un entero más próxima, siendo al alza en caso de equidistancia.

- e) El Tipo de Interés de Referencia para la determinación del Tipo de Interés Nominal aplicable a todos los Bonos será el tipo EURIBOR a tres (3) meses o, en caso necesario su sustituto, determinado según se expone a continuación.

- (i) El tipo EURIBOR (Euro Interbank Borrowing Offered Rate) es el tipo de referencia del mercado del dinero para el euro en depósitos a tres (3) meses de vencimiento. El tipo EURIBOR a tres (3) meses será el que resulte de la pantalla REUTERS, página "EURIBOR01" (o cualquier otra página que pudiera reemplazarla en este servicio) a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) del Momento de Fijación de Tipo correspondiente.

Excepcionalmente, el Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Interés será el que resulte de la interpolación lineal entre el tipo EURIBOR a tres (3) meses y el tipo EURIBOR a seis (6) meses de vencimiento, fijados a las 11:00 horas de la mañana (hora CET) de la Fecha de Constitución en la pantalla EURIBOR01 suministrada por

Reuters, teniendo en cuenta el número de días del primer Periodo de Devengo de Interés.

El cálculo del Tipo de Interés de Referencia para el Primer Periodo de Devengo se realizara de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$R = E_3 + \left[\frac{E_6 - E_3}{d_6 - d_3} \right] \times (d_t - d_3)$$

R = Tipo de Interés de Referencia para el primer Periodo de Devengo de Intereses

d_t = Número de días del primer Periodo de Devengo de Intereses

d_3 = Número de días correspondientes a Euribor a tres (3) meses

d_6 = Número de días correspondientes a Euribor a seis (6) meses

E_3 = Tipo Euribor a tres (3) meses

E_6 = Tipo Euribor a seis (6) meses

- (ii) En el supuesto de que no se puedan determinar los tipos según lo previsto en el apartado (i) anterior, será de aplicación como Tipo de Interés de Referencia sustitutivo el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética simple de los tipos de interés interbancario de oferta para operaciones de depósito en euros (EURIBOR) a tres (3) meses, tan pronto como sea posible después de las 11:00 horas de la mañana (hora CET) del Momento de Fijación de Tipo correspondiente por las entidades que se señalan a continuación:

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Sucursal en Londres;
- Bank of America N.T.&S.A., Sucursal en Londres; y
- J.P. Morgan Securities Limited;

todo ello redondeado a la milésima de un entero por ciento más próxima (teniendo en cuenta que, en el supuesto de que la proximidad para el redondeo al alza o a la baja sea idéntica, tal redondeo se efectuará en todo caso al alza).

En el supuesto de imposibilidad de aplicación del Tipo de Interés de Referencia sustitutivo anterior, por no suministrar una de las citadas entidades de forma continuada declaración de cotizaciones, será de aplicación el tipo de interés que resulte de calcular la media aritmética simple de los tipos de interés declarados por las dos (2) entidades restantes.

Si una de las dos (2) entidades restantes mencionadas anteriormente dejara de suministrar declaración de cotizaciones, será de aplicación el último Tipo de Interés Nominal aplicable al último Período de Devengo de Interés, y así por Períodos de Devengo de Interés sucesivos, en tanto en cuanto se mantenga dicha situación.

Si al menos dos (2) de las entidades anteriormente mencionadas volvieran a suministrar cotizaciones, volverá a ser

de aplicación el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo subsidiario según las reglas anteriores.

La Sociedad Gestora conservará los listados del contenido de las pantallas REUTERS o, en su caso, las declaraciones de cotizaciones de las entidades mencionadas, como documentos acreditativos del tipo correspondiente.

En cada Momento de Fijación del Tipo, el Agente de Pagos comunicará a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de Bonos.

- f) El Tipo de Interés Nominal se devengará sobre los días transcurridos de cada Período de Devengo de Interés para el que hubiere sido determinado, calculándose sobre la base de un año de trescientos sesenta (360) días.
- g) El tipo de interés devengado por los Bonos de todas las Series será pagadero trimestralmente, en cada Fecha de Pago, esto es, los días 25 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, hasta su total amortización, siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional.

En caso de que alguna de las fechas establecidas en el párrafo anterior no fuera un Día Hábil, el pago de los intereses se realizará el Día Hábil inmediatamente posterior, devengándose los intereses correspondientes al Período de Devengo de Interés en curso, hasta el mencionado primer Día Hábil, no inclusive.

- h) El primer pago de intereses para los Bonos de todas las Series tendrá lugar el 25 de agosto de 2015, devengándose los mismos al Tipo de Interés Nominal correspondiente desde la Fecha de Desembolso (inclusive) hasta el 25 de agosto de 2015 (no inclusive).
- i) El cálculo de los intereses a pagar por cada Serie de Bonos (excluida la Parte Extraordinaria de la Serie C) en cada Fecha de Pago para cada Período de Devengo de Interés se llevará a cabo con arreglo a la siguiente fórmula:

$$I = \frac{P \times R \times d}{36.000}$$

Donde:

I = Intereses a pagar en una Fecha de Pago determinada.

P = Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Determinación (esto es, el quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago) correspondiente a dicha Fecha de Pago.

R = Tipo de interés nominal anual.

d = Número de días efectivos que correspondan a cada Período de Devengo de Interés.

Tanto los intereses que resulten a favor de los tenedores de los Bonos, calculados según lo previsto anteriormente, como el importe de los intereses devengados y no satisfechos, se comunicarán a los tenedores de los Bonos en la forma descrita en el apartado 4 del Módulo Adicional

y con una antelación de, al menos, un (1) día natural a cada Fecha de Pago correspondiente.

Los intereses de la Parte Extraordinaria de la Serie C serán el resultado de distribuir a prorrata entre los Bonos de la Serie C el importe descrito por dicho concepto en el apartado 4.6.a)a.3 anterior.

- j) El abono de los intereses devengados tendrá lugar (i) en cada Fecha de Pago, siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes para ello en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional o (ii) en su caso, en la Fecha de Vencimiento Legal o cuando tuviera lugar la Liquidación Anticipada del Fondo conforme a lo previsto en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

4.8.1 Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses.

En caso de que en una Fecha de Pago el Fondo no pudiera hacer frente al pago total o parcial de los intereses devengados por los Bonos de cualquiera de las Series de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional, las cantidades que los titulares de los Bonos hubieran dejado de percibir se acumularán en la siguiente Fecha de Pago a los intereses de la propia Serie que, en su caso, corresponda abonar en esa misma Fecha de Pago, y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago en que, de acuerdo con el referido Orden de Prelación de Pagos, el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello, y por orden de vencimiento en caso de que no fuera posible abonarlos en su totalidad por insuficiencia de Fondos Disponibles.

Las cantidades no satisfechas de intereses vencidos de los Bonos de la Serie A, de la Serie B y de la Serie C no devengarán intereses adicionales o de demora.

El Fondo, a través de su Sociedad Gestora no podrá aplazar el pago de intereses de los Bonos más allá de la Fecha de Vencimiento Legal, con aplicación en dicha Fecha de lo dispuesto en los apartados 4.4.3.(2)(iv) y 4.4.3.(3) del Documento de Registro.

4.8.2 Descripción de cualquier episodio de distorsión del mercado del subyacente.

No aplicable.

4.8.3 Normas de ajuste del subyacente.

No aplicable.

4.8.4 Agente de cálculo.

El Tipo de Interés Nominal para cada Serie de Bonos será calculado por la Sociedad Gestora.

4.9 Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores.

4.9.1 Precio de reembolso de los Bonos.

El precio de reembolso para los Bonos de cada una de las Series será de CIEN MIL EUROS (100.000€) por Bono, equivalentes al 100% de su valor nominal, libre de gastos e impuestos para el titular del Bono. Dicho reembolso se efectuará parcialmente, en la forma y modo descritos en el presente Folleto, y será satisfecho en cada Fecha de Pago, tal y como se establece en los apartados siguientes.

Dentro de cada Serie, todos y cada uno de los Bonos de una misma Serie serán amortizados en igual cuantía mediante la reducción del nominal de cada uno de ellos, cumpliendo, en todo caso, el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional.

4.9.2 Vencimiento de los Bonos.

El vencimiento de los Bonos de todas las Series se producirá en la Fecha de Pago en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo.

4.9.3 Fechas de amortización de los Bonos.

Los Bonos de las Series A y B serán amortizados por reducción de su valor nominal en cada Fecha de Pago (es decir, los días 25 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año o, si alguna de estas fechas no fuere un Día Hábil, el siguiente Día Hábil) hasta su total amortización, conforme a las reglas de amortización establecidas a continuación.

Los Bonos de la Serie C serán amortizados por reducción de su valor nominal en cada Fecha de Pago (es decir, los días 25 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año o, si alguna de estas fechas no fuere un Día Hábil, el siguiente Día Hábil) comenzando en la Fecha de Pago en la que se produzca una liberación parcial del Fondo de Reserva, conforme a las reglas de amortización establecidas a continuación.

4.9.4 Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización.

Son Fondos Disponibles para Amortización en cada Fecha de Pago la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos de las Series A y B en cada Fecha de Pago, y que será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) la Cantidad Devengada para Amortización de los Bonos de las Series A y B, descontando las variaciones a la baja de las Líneas de Crédito (sin tener en cuenta las amortizaciones totales de las mismas) en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago; y
- (ii) en función de los Fondos Disponibles existentes en cada Fecha de Pago, el remanente de Fondos Disponibles (según se definen en el apartado 3.4.6.(a) del Módulo Adicional), excluidas las variaciones a la baja de las Líneas de Crédito (sin tener en cuenta las amortizaciones totales de las mismas), y que incluirá el saldo que se traspase desde la Cuenta de Intereses, en su caso, menos los importes aplicados a los conceptos de los puntos 1 a 3 del Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) del Módulo Adicional.

Por Cantidad Devengada para Amortización de los Bonos de las Series A y B se entenderá, sin distinción entre las Series A y B, la diferencia (si fuese positiva) entre:

- a) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A y B en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago; y
- b) el Saldo Vivo de los Activos No Fallidos en esta misma fecha. A los efectos de lo previsto en el presente Folleto, se entenderá por "**Activos No Fallidos**" aquellos Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos. Por su parte, se entenderá por "**Activos Fallidos**", a los efectos de lo dispuesto en el presente Folleto, los Activos que Santander considera que no va a recuperar o los que, a una fecha, se encuentren en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de los débitos vencidos, para el caso de los Préstamos y de seis (6) meses para el caso de las Líneas de Crédito.

Para su mejor entendimiento se detallan dos (2) ejemplos prácticos.

Datos en la Fecha de Constitución:

Bonos: 1.000 Eur

Saldo Vivo de los Activos: 1.000 Eur, compuesto por préstamos (500 Eur) y líneas de crédito (500 Eur)

Fondo de Reserva (depositado en la Cuenta de Intereses): 200 Eur

Ejemplo 1

En la primera Fecha de Determinación estos son los datos:

Bonos: 1.000 Eur

Saldo Vivo de los Activos No fallidos: 800 Eur, compuesto por préstamos (400 Eur) y líneas de crédito (400 Eur)

Fondo de Reserva: 200 Eur

Variaciones a la baja de líneas de crédito (disminuciones en los saldos dispuestos de líneas no canceladas o no vencidas): 50 Eur

Amortizaciones líneas de crédito (disminuciones en los saldos dispuestos por cancelación o vencimiento de líneas): 50 Eur

Fondos Disponibles: 200 Eur (Cta tesorería) + 200 Eur (Cta Intereses) = 400 Eur

Cantidad Devengada para Amortización: 1.000 (Bonos) – 800 (Saldo Vivo de los Activos No fallidos) = 200

Fondos Disponibles para Amortización (según las definiciones), es la menor de:

(i) 200 Eur (Cantidad Devengada para Amortización) – 50 Eur (Variaciones a la baja de líneas de crédito)= 150 Eur

(ii) 400 Eur (Fondos Disponibles) – 50 Eur (Variaciones a la baja de líneas de crédito)= 350 Eur

Por lo tanto, los Fondos Disponibles para Amortización serían en este caso 150 Eur.

Ejemplo 2

En la primera Fecha de Determinación estos son los datos:

Bonos: 1.000 Eur

Saldo Vivo de los Activos No fallidos: 1.050 Eur, compuesto por préstamos (400 Eur) y líneas de crédito (650 Eur)

Fondo de Reserva: 200 Eur

Variaciones a la baja de líneas de crédito: 0 Eur

Amortizaciones líneas de crédito: 0 eur

Variaciones al alza de líneas de crédito: 150 Eur

Fondos Disponibles: 0 Eur (Cta tesorería) + 200 eur (Cta Intereses) = 200 Eur

Cantidad Devengada para Amortización: 1.000 (Bonos) – 1.050 (Saldo Vivo de los Activos No fallidos) = -50

Fondos Disponibles para Amortización: menor de (según las definición):

- (i) -50 Eur (Cantidad Devengada para Amortización) – 0 Eur (Variaciones a la baja de líneas de crédito)= -50 Eur
- (ii) 200 Eur (Fondos Disponibles) – 0 Eur (Variaciones a la baja de líneas de crédito)= 200 Eur

Al ser negativa la menor de las cantidades indicadas en los apartados (i) y (ii) inmediatamente anteriores, los Fondos Disponibles para Amortización serían en este caso 0 Eur, es decir, nulos.

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora, no podrá aplazar la amortización de los Bonos más allá de la Fecha de Vencimiento Legal o Día Hábil inmediatamente siguiente si esta no fuese un Día Hábil.

4.9.5 Reglas ordinarias y extraordinarias de amortización.

- **Amortización de los Bonos de la Serie A:**

La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada Fecha de Pago, en función de los Fondos Disponibles para Amortización, hasta su total amortización.

El primer pago de amortización de los Bonos de la Serie A tendrá lugar, en su caso, en la Fecha de Pago correspondiente al día 25 de agosto de 2015.

- **Amortización de los Bonos de la Serie B:**

Una vez se hayan amortizado los Bonos de la Serie A, la amortización de principal de los Bonos de la Serie B se realizará en cada Fecha de Pago, mediante amortizaciones parciales, en función de los Fondos Disponibles para Amortización, hasta su total amortización.

- **Amortización de los Bonos de la Serie C:**

La amortización parcial de los Bonos de la Serie C se efectuará en cada una de las Fechas de Pago, desde la Fecha de Pago en la que comience su amortización hasta completar su total amortización, en una cuantía igual a la Cantidad Devengada para Amortización de la Serie C que sea retenida conforme al Orden de Prelación de Pagos, equivalente a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Serie C a la Fecha de Determinación correspondiente a una Fecha de Pago, y

el Nivel Requerido del Fondo de Reserva a la Fecha de Pago correspondiente.

No obstante lo anterior, la Sociedad Gestora está facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada en cualquier momento de la totalidad de la emisión de los Bonos, en los términos establecidos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora no podrá aplazar la amortización de los Bonos más allá de la Fecha de Vencimiento Legal o, si ésta no fuera Día Hábil, del siguiente Día Hábil.

4.9.6 Amortización Anticipada de la emisión de Bonos.

Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de proceder a la amortización definitiva de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Legal o de las amortizaciones de cada Serie con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal, la Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, procederá, en su caso, a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de emisión de Bonos, de conformidad con los supuestos de Liquidación Anticipada y con los requisitos que se detallan en apartado 4.4.3 del Documento de Registro, y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en el apartado 3.4.6.(d) del Módulo Adicional.

4.9.7 Fecha de Vencimiento Legal.

La Fecha de Vencimiento Legal y consecuentemente, la amortización definitiva de los Bonos es el 25 de agosto de 2059 o, si este no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, salvo que tenga lugar una extensión de la Fecha de Vencimiento Final del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el presente apartado 4.9, puede proceder a amortizar algunas o todas las Series de la emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal.

4.10 Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

La principal característica de los Bonos reside en que su amortización periódica, y por ende, su vida media y duración, depende fundamentalmente de la velocidad con que los Deudores decidan amortizar los Préstamos y las Líneas de Crédito.

En este sentido, las amortizaciones anticipadas que decidan realizar los Deudores, están sujetas a cambios continuos y se estiman mediante la utilización de diversas TACP futuras, por lo que incidirán directamente en la velocidad de amortización de los Préstamos y las Líneas de Crédito, y por tanto en la vida media y en la duración de los Bonos.

Asimismo, existen otras variables sujetas también a cambios continuos que afectan a la vida media y a la duración de los Bonos. Estas variables y sus hipotéticos valores asumidos en la totalidad de los cuadros que figuran en el presente apartado son:

- (i) El tipo de interés de los Préstamos y Líneas de Crédito que se han utilizado para el cálculo de las cuotas de amortización y de intereses de cada uno de los Préstamos, y el cálculo de intereses en el caso de las Líneas de Crédito seleccionados, es el tipo de interés de cada uno de

los Préstamos y Líneas de Crédito seleccionados a fecha 14 de abril de 2015;

El mantenimiento de los sistemas de amortización de los Préstamos seleccionados a fecha 14 de abril de 2015, incluida, en su caso, la carencia de amortización del principal, y la fecha de vencimiento de las cuotas;

Las Líneas de Crédito se considera que tienen amortización a vencimiento;

- (ii) Morosidad de los Activos: 9,40% del Saldo Vivo de los Activos con un 50% de recuperación entre 90 días y 12 meses. Por lo tanto la Serie C no tendrá ninguna amortización parcial hasta la última fecha de conformidad con lo previsto en el apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional;
- (iii) Activos Fallidos de la cartera de Préstamos y Líneas de Crédito: 5,25% (desglosado en un 4,70% por morosidad igual o mayor a 12 meses más un 0,55% por criterio de Santander antes de que la morosidad alcance los 12 meses) del Saldo Vivo de los Activos con un 30% de recuperación al cabo de 12 meses de su entrada en Fallidos para el caso de los Préstamos y Líneas de Crédito respectivamente;
- (iv) Que la Fecha de Desembolso de los Bonos es el 22 de mayo de 2015;
- (v) Que las TACP (8%, 10% y 12%) se mantienen constantes a lo largo de la vida de los Bonos;
- (vi) Fallidos acumulados de la cartera de Préstamos y Líneas de Crédito de 3,85% con una TACP del 8%, 3,71% con TACP del 10% y 3,02% con una TACP del 12% respecto del Saldo Vivo de los Activos a Fecha de Constitución;
- (vii) Que siempre existirán Fondos Disponibles para Amortización:
- (viii) El no acaecimiento del ejemplo 2 del apartado 4.9.4 de la Nota de Valores.
- (ix) Que no existe postergamiento en el pago de los intereses de los Bonos de la Serie B.

Las variables (ii), (iii), (v) y (vi) anteriores que se utilizan en los cuadros que se incluyen más adelante, provienen de la información histórica aportada por el Cedente de carteras con características similares de derechos de crédito concedidos por la División de Banca Comercial pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos residentes en España, excluyendo empresas del Grupo Santander y préstamos sindicados, que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003 para la financiación de actividades económicas o financiación del circulante o adquisición de maquinaria y utillajes o mejora de instalaciones o adquisición de inmuebles o construcción de inmuebles afectos a su actividad económica o adquisición de fincas rústicas, urbanas, terrenos y solares. Para esta última finalidad quedan excluidos los préstamos a promotor para la construcción y promoción inmobiliaria, no obstante, sí pueden existir préstamos y/o líneas de crédito destinados a la compra de suelo para su posterior construcción y venta sin subrogación posterior ni división horizontal. En el caso de Operaciones Reestructuradas corresponden a Préstamos y Líneas de Crédito que Santander y Banesto conceden o han concedido a sus clientes para la reunificación de sus deudas con el banco, sin que ninguno de ellos se encontrase en situaciones de morosidad en el momento de dicha reunificación de deudas.

Para la elaboración de los cuadros que se incluyen más adelante se han tenido en cuenta los períodos de carencia de principal de los Activos así como la periodicidad en el pago de sus cuotas.

Por último, la duración de los Bonos dependerá también de su tipo de interés variable, y en la totalidad de los cuadros que figuran en el presente apartado se asumen constantes para la Serie A en el 0,261% (con una TIR del 0,265%), en el 0,511% para la Serie B (con una TIR del 0,519%) y en el 0,661% para la Serie C (con una TIR del 0,672%) tomando como referencia el EURIBOR a 3 meses del 15 de abril de 2015, es decir, 0,011%, más un margen del 0,25% para la Serie A, un margen del 0,50% para la Serie B y del 0,65% en la parte ordinaria para la Serie C. Tomando en consideración los márgenes antes indicados para cada Serie, el tipo de interés medio ponderado de la emisión es del 0,344%. Excepcionalmente, para el Primer Período de Devengo de Interés, se considerará el tipo de interés resultante de la interpolación del EURIBOR a 3 meses a fecha de Constitución, es decir a 3, y a 6 meses, a 19 de mayo de 2015, más un margen del 0,25% para la Serie A, un margen del 0,50% para la Serie B y un margen del 0,65% para la Serie C.

Asumiendo que la Sociedad Gestora, actuando por cuenta del Fondo, procede a la Liquidación Anticipada del Fondo, prevista en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro cuando el importe nominal de los Activos de la presente Emisión sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución, la vida media, duración, vencimiento y TIR de los Bonos serían los siguientes en función de las diferentes TACP (8%, 10% y 12%):

TACP	8%	10%	12%
------	----	-----	-----

	Bonos Serie A		
Vida media (años)	0,97	0,94	0,91
TIR	0,265%	0,265%	0,265%
Duración (años)	0,97	0,94	0,91
Vencimiento final	25 05 2018	26 02 2018	26 02 2018
(en años)	3,01	2,77	2,77

	Bonos Serie B		
Vida media (años)	4,06	3,97	3,77
TIR	0,519%	0,519%	0,519%
Duración (años)	4,00	3,91	3,72
Vencimiento final	25 11 2019	25 11 2019	26 08 2019
(en años)	4,52	4,52	4,27

	Bonos Serie C		
Vida media (años)	4,52	4,52	4,26
TIR	0,672%	0,672%	0,672%
Duración (años)	4,42	4,42	4,18
Vencimiento final	25 11 2019	25 11 2019	26 08 2019
(en años)	4,52	4,52	4,27

La Sociedad Gestora manifiesta expresamente que los cuadros del servicio financiero de cada una de las Series que se describen a continuación son meramente teóricos y a efectos ilustrativos.

A continuación se incluye el cuadro del servicio financiero de cada una de las Series, para la TACP 8%, 10% y 12%:

FLUJOS POR CADA BONO SIN RETENCIÓN PARA EL TOMADOR
(IMPORTES EN EUROS)
TACP: 8,00%

Fecha de Pago	Bonos de la Serie A			Bonos de la Serie B			Bonos de la Serie C		
	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total
TOTALES:	2.681.300.000,00	6.104.144,83	2.687.404.144,83	893.700.000,00	17.496.740,05	911.196.740,05	178.800.000,00	5.410.329,07	184.210.329,07
22-may-15									
25-ago-15	502.189.722,24	1.846.745,38	504.036.467,61	0,00	1.205.129,63	1.205.129,63	0,00	311.881,83	311.881,83
25-nov-15	654.868.164,53	1.453.466,56	656.321.631,08	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-feb-16	696.640.243,31	1.016.669,49	697.656.912,80	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-16	181.376.316,51	540.010,22	181.916.326,73	0,00	1.141.701,75	1.141.701,75	0,00	295.467,00	295.467,00
25-ago-16	152.050.299,31	431.032,44	152.481.331,75	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-nov-16	123.385.662,73	329.614,89	123.715.277,63	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
27-feb-17	146.441.109,45	247.316,66	146.688.426,11	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-17	97.315.460,38	144.760,86	97.460.221,23	0,00	1.129.016,18	1.129.016,18	0,00	292.184,03	292.184,03
25-ago-17	112.344.396,58	84.731,03	112.429.127,60	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
27-nov-17	14.688.624,97	9.797,31	14.698.422,28	80.197.048,90	1.167.072,90	81.364.121,80	0,00	302.032,93	302.032,93
26-feb-18	0,00	0,00	0,00	92.474.679,59	1.062.344,46	93.537.024,05	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-18	0,00	0,00	0,00	64.807.208,57	910.879,02	65.718.087,59	0,00	292.184,03	292.184,03
27-ago-18	0,00	0,00	0,00	62.580.284,30	856.951,79	63.437.236,10	0,00	302.032,93	302.032,93
26-nov-18	0,00	0,00	0,00	88.960.151,71	775.228,90	89.735.380,60	0,00	302.032,93	302.032,93
25-feb-19	0,00	0,00	0,00	38.552.673,85	659.056,82	39.211.730,68	0,00	302.032,93	302.032,93
27-may-19	0,00	0,00	0,00	58.850.479,81	588.862,03	59.439.341,84	0,00	292.184,03	292.184,03
26-ago-19	0,00	0,00	0,00	50.279.231,90	531.859,13	50.811.091,03	0,00	302.032,93	302.032,93
25-nov-19	0,00	0,00	0,00	356.998.241,36	466.200,04	357.464.441,40	178.800.000,00	302.032,93	179.102.032,93

FLUJOS POR CADA BONO SIN RETENCIÓN PARA EL TOMADOR
(IMPORTES EN EUROS)
TACP: 10,00%

Fecha de Pago	Bonos de la Serie A			Bonos de la Serie B			Bonos de la Serie C		
	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total
TOTALES:	2.681.300.000,00	5.921.305,81	2.687.221.305,81	893.700.000,00	17.051.544,46	910.751.544,46	178.800.000,00	5.410.329,07	184.210.329,07
22-may-15									
25-ago-15	514.255.933,55	1.846.745,38	516.102.678,93	0,00	1.205.129,63	1.205.129,63	0,00	311.881,83	311.881,83
25-nov-15	666.611.195,19	1.445.418,39	668.056.613,58	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-feb-16	700.249.600,37	1.000.788,73	701.250.389,09	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-16	186.929.115,63	522.119,58	187.451.235,21	0,00	1.141.701,75	1.141.701,75	0,00	295.467,00	295.467,00
25-ago-16	156.507.515,21	409.040,52	156.916.555,73	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-nov-16	127.020.682,60	304.650,01	127.325.332,61	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
27-feb-17	147.868.219,81	219.927,21	148.088.147,02	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-17	98.990.742,57	117.343,71	99.108.086,28	0,00	1.129.016,18	1.129.016,18	0,00	292.184,03	292.184,03
25-ago-17	82.866.995,08	55.272,29	82.922.267,36	29.572.704,21	1.167.072,90	30.739.777,11	0,00	302.032,93	302.032,93
27-nov-17	0,00	0,00	0,00	94.666.726,54	1.128.454,23	95.795.180,78	0,00	302.032,93	302.032,93
26-feb-18	0,00	0,00	0,00	91.363.043,26	1.004.830,01	92.367.873,27	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-18	0,00	0,00	0,00	64.329.631,89	856.644,37	65.186.276,26	0,00	292.184,03	292.184,03
27-ago-18	0,00	0,00	0,00	61.681.151,67	801.512,67	62.482.664,35	0,00	302.032,93	302.032,93
26-nov-18	0,00	0,00	0,00	85.452.951,61	720.963,94	86.173.915,56	0,00	302.032,93	302.032,93
25-feb-19	0,00	0,00	0,00	38.074.892,67	609.371,88	38.684.264,56	0,00	302.032,93	302.032,93
27-may-19	0,00	0,00	0,00	56.185.414,75	541.400,84	56.726.815,58	0,00	292.184,03	292.184,03
26-ago-19	0,00	0,00	0,00	47.841.153,27	486.278,39	48.327.431,66	0,00	302.032,93	302.032,93
25-nov-19	0,00	0,00	0,00	324.532.330,12	423.803,16	324.956.133,28	178.800.000,00	302.032,93	179.102.032,93

**FLUJOS POR CADA BONO SIN RETENCIÓN PARA EL TOMADOR
(IMPORTES EN EUROS)
TACP: 12,00%**

Fecha de Pago	Bonos de la Serie A			Bonos de la Serie B			Bonos de la Serie C		
	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total	Principal Amortizado	Intereses Brutos	Flujo Total
TOTALES:	2.681.300.000,00	5.749.340,54	2.687.049.340,54	893.700.000,00	16.225.203,48	909.925.203,48	178.800.000,00	5.108.296,13	183.908.296,13
22-may-15									
25-ago-15	526.545.950,38	1.846.745,38	528.392.695,75	0,00	1.205.129,63	1.205.129,63	0,00	311.881,83	311.881,83
25-nov-15	678.426.450,30	1.437.220,95	679.863.671,25	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-feb-16	703.732.152,14	984.710,51	704.716.862,65	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-16	192.328.376,19	504.118,53	192.832.494,72	0,00	1.141.701,75	1.141.701,75	0,00	295.467,00	295.467,00
25-ago-16	160.751.165,22	387.038,14	161.138.203,35	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-nov-16	130.402.252,68	279.817,11	130.682.069,79	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
27-feb-17	149.036.528,17	192.838,81	149.229.366,98	0,00	1.167.072,90	1.167.072,90	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-17	100.397.426,38	90.384,76	100.487.811,15	0,00	1.129.016,18	1.129.016,18	0,00	292.184,03	292.184,03
25-ago-17	39.679.698,54	26.466,36	39.706.164,90	72.603.471,96	1.167.072,90	73.770.544,86	0,00	302.032,93	302.032,93
27-nov-17	0,00	0,00	0,00	94.207.338,39	1.072.260,83	95.279.599,22	0,00	302.032,93	302.032,93
26-feb-18	0,00	0,00	0,00	90.048.845,85	949.236,52	90.998.082,37	0,00	302.032,93	302.032,93
25-may-18	0,00	0,00	0,00	63.644.570,67	804.523,94	64.449.094,61	0,00	292.184,03	292.184,03
27-ago-18	0,00	0,00	0,00	60.594.033,50	748.529,99	61.342.563,49	0,00	302.032,93	302.032,93
26-nov-18	0,00	0,00	0,00	81.908.621,64	669.400,92	82.578.022,56	0,00	302.032,93	302.032,93
25-feb-19	0,00	0,00	0,00	37.421.294,71	562.437,36	37.983.732,07	0,00	302.032,93	302.032,93
27-may-19	0,00	0,00	0,00	53.498.278,26	496.822,48	53.995.100,74	0,00	292.184,03	292.184,03
26-ago-19	0,00	0,00	0,00	339.773.545,02	443.706,50	340.217.251,52	178.800.000,00	302.032,93	179.102.032,93

4.11 Representación de los tenedores de los valores.

Para los Bonos de titulización no se constituirá un Sindicato de Tenedores de Bonos.

En los términos previstos en el artículo 12 del 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 Bonos emitidos por el Fondo y de los restantes acreedores ordinarios del mismo. En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá supeditar sus actuaciones a la defensa de los mismos y ateniéndose a las disposiciones que se establezcan al efecto en cada momento.

4.12 Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.

Las resoluciones acuerdos y autorizaciones por los que se procede a la realización de la presente emisión de Bonos, son los que se enuncian a continuación:

- a) Acuerdos societarios:
 - a.1 Acuerdo de la Comisión Ejecutiva del Cedente de fecha de 20 de abril de 2015 en cuya virtud se autoriza la cesión de los Activos al Fondo y la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca para su suscripción por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo.
 - a.2 Acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, de fecha 15 de abril de 2015 en cuya virtud se acordó la constitución del Fondo, la adquisición de los activos del Cedente y la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por el Cedente.
- b) Registro del presente Folleto en la CNMV que ha tenido lugar con fecha 14 de mayo de 2015.

- c) Otorgamiento de la Escritura de Constitución que tendrá lugar el 19 de mayo de 2015 y de la que se remitirá copia a la CNMV y a Iberclear antes de la Fecha de Desembolso (esto es, el 22 de mayo de 2015).

4.13 Fecha de emisión.

La fecha de emisión de los Bonos será el 21 de mayo de 2015.

4.13.1 Efectos de la suscripción para los titulares de los Bonos.

La suscripción de los Bonos implica para cada titular de los Bonos la aceptación de los términos de la Escritura de Constitución y del presente Folleto.

4.13.2 Colectivo de potenciales inversores.

La colocación de la emisión de Bonos se dirige a inversores cualificados, tal y como este término se define en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos o a categorías de inversores equivalentes conforme a la legislación que resulte de aplicación.

La emisión de los Bonos de cada una de las Series será suscrita íntegramente por Santander.

Una vez que la emisión haya sido íntegramente suscrita por la Entidad Suscriptora y los Bonos sean admitidos a negociación en AIAF, los Bonos podrán adquirirse libremente a través de dicho mercado de acuerdo con sus propias normas de contratación.

La suscripción de los Bonos implica para cada titular de los Bonos la aceptación de los términos de la Escritura de Constitución y del presente Folleto.

4.13.3 Período de Suscripción.

El Período de Suscripción de los Bonos será el día 21 de mayo de 2015, desde la emisión de los mismos hasta las doce (12:00) horas del mediodía.

4.13.4 Dónde y ante quién puede tramitarse la suscripción.

No aplicable.

4.13.5 Colocación y adjudicación de los Bonos.

No aplicable.

4.13.6 Forma y Fecha de Desembolso.

La Fecha de Desembolso será el 22 de mayo de 2015 hasta las trece horas treinta minutos (13:30).

El desembolso de los Bonos será al precio de emisión del cien por cien (100%) del nominal unitario, es decir, CIEN MIL EUROS (100.000€).

Santander, en su condición de Agente de Pagos, procederá a abonar al Fondo, antes de las catorce horas (14:00) (hora de Madrid) de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería. el importe de la emisión de los Bonos de la Serie A y de la

Serie B, y, mediante ingreso en la Cuenta de Intereses, el importe de la emisión de los Bonos de la Serie C, correspondiente al Fondo de Reserva.

4.14 Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores.

Los Bonos podrán ser libremente transmitidos por cualquier medio admitido en Derecho y de acuerdo con las normas de AIAF. La transmisión de los valores representados por medio de anotaciones en cuenta tendrá lugar por transferencia contable. La inscripción de la transmisión a 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 adquiera a título oneroso los Bonos 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 Bonos deberá inscribirse en la cuenta correspondiente. La inscripción de la prenda equivaldrá al desplazamiento posesorio del título.

La constitución del gravamen será oponible a terceros desde el momento en que haya practicado la correspondiente inscripción.

5. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN.

5.1 Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores.

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

Asimismo, la Sociedad Gestora solicitará, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de la emisión en Iberclear, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos 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 Iberclear.

En caso de que no se cumpla este plazo, la Sociedad Gestora dará a conocer las causas del incumplimiento a la CNMV y al público, además de mediante la comunicación de un hecho relevante a la CNMV, mediante la inclusión de un anuncio en un periódico de difusión nacional o en el Boletín Diario de Operaciones de AIAF o en cualquier otro medio de general aceptación por el mercado que garanticen una difusión adecuada de la información, en tiempo y contenido, tanto las causas de dicho incumplimiento como la nueva fecha prevista para la admisión a cotización de los valores emitidos, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho.

La Sociedad Gestora hace constar que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los Bonos en AIAF según la legislación vigente, así como los requerimientos de sus Órganos Rectores y acepta cumplirlos.

No está previsto contratar una entidad que se comprometa a facilitar la liquidez de los Bonos durante la vida de la emisión

5.2 Agente de Pagos y Entidades Depositarias.

a) Agente de Pagos:

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, designa a Santander, que acepta, como Agente de Pagos para realizar el servicio financiero de la emisión de los Bonos. Banco Santander no cobrará comisión alguna en su condición de Agente de Pagos. Las obligaciones asumidas por Santander, en su condición de Agente de Pagos, en virtud del Contrato de Dirección y Agencia de Pagos son las siguientes:

En el caso de que no se confirmen las calificaciones provisionales de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación antes del Período de Suscripción, se procederá a la resolución del Contrato de Dirección y Agencia de Pagos.

- **Desembolso de la emisión**

El Agente de Pagos procederá a abonar al Fondo antes de las 14:00 horas (hora de Madrid) de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería. el importe de la emisión de los Bonos de la Serie A y de la Serie B, y, mediante ingreso en la Cuenta de Intereses, el importe de la emisión de los Bonos de la Serie C, correspondiente al Fondo de Reserva.

- **Comunicación del Tipo de Referencia EURIBOR**

En cada uno de los Momentos de Fijación del Tipo, el Agente de Pagos comunicará a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a cada una de las Series de Bonos.

- **Pagos con cargo al Fondo**

En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, el Agente de Pagos procederá a efectuar el pago de intereses y de reembolso del principal de los Bonos conforme a las instrucciones recibidas de la Sociedad Gestora.

Los pagos a realizar por el Agente de Pagos se llevarán a cabo a través de las correspondientes entidades participantes en Iberclear, en cuyos registros estén inscritos los Bonos, según los procedimientos en curso en dicho servicio.

Si en una Fecha de Pago no hubiera Fondos Disponibles para Amortización en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso, el Agente de Pagos no estará obligado a realizar pago alguno.

- **Gastos e impuestos**

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurra por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta del Agente de Pagos o del agente de pagos sustituto.

- **Obligaciones en caso de descenso de la calificación**

El Agente de Pagos se compromete a poner en conocimiento de la Sociedad Gestora cualquier rebaja o retirada de su calificación crediticia otorgada por las Agencias de Calificación, tan pronto como tenga conocimiento de dichos supuestos. En el caso de que tenga lugar la sustitución del Agente de Pagos, los gastos derivados de dicha sustitución correrán a cargo del Agente de Pagos sustituido.

Criterios de Moody's Investors Service España, S.A.

En el supuesto de que la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada del Agente de Pagos otorgada por Moody's fuera rebajada a una calificación inferior a Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente, o no estuviese calificada, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica, por cuenta del Fondo, en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde el momento que tenga lugar tal situación y previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones necesarias dentro de las descritas a continuación, y que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de las funciones contenidas en el Contrato de Dirección y Agencia de Pagos:

- (i) Obtener un aval a primer requerimiento, que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por el Agente de Pagos de sus obligaciones, de una entidad o entidades de crédito con calificación para su deuda no inferior a Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente que garanticen los compromisos asumidos por el Agente de Pagos.
- (ii) Sustituir al Agente de Pagos por una entidad con calificación para su deuda no inferior a Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente para que asuma, en las mismas condiciones, las funciones de la entidad afectada establecidas en su respectivo contrato.

Criterios de DBRS Ratings Limited

En el supuesto de que, de acuerdo con la Calificación de DBRS del Agente de Pagos fuera rebajada a una calificación inferior a BBB a largo plazo, o le fuera retirada su calificación, la Sociedad Gestora deberá poner en práctica, por cuenta del Fondo, en un plazo máximo de treinta (30) días naturales, a contar desde el momento que tenga lugar tal situación y previa comunicación a las Agencias de Calificación, alguna de las opciones necesarias dentro de las descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de las funciones contenidas en el respectivo contrato y no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por DBRS:

- i) Obtener garantías o compromisos similares de una entidad o entidades de crédito con Calificación de DBRS no inferior a BBB (sin que dicha calificación esté "*Under Review (Negative)*") a largo plazo, que garanticen los compromisos asumidos por el Agente de Pagos. La garantía o compromiso deberá cumplir con los criterios establecidos por DBRS. En este caso todos los gastos serán asumidos por el Agente de Pagos.
- ii) Sustituir al Agente de Pagos por una entidad con Calificación de DBRS no inferior a BBB (sin que dicha calificación esté "*Under Review (Negative)*") a largo plazo, para que asuma, en las mismas condiciones, las funciones de la entidad afectada establecidas en su respectivo contrato.

Asimismo, el Agente de Pagos podrá dar por terminado el Contrato de Dirección y Agencia de Pagos previa notificación a la Sociedad Gestora con una antelación mínima de dos meses, de acuerdo con los términos establecidos en el Contrato de Dirección y Agencia de Pagos, y siempre que (i) otra entidad de características financieras similares al Agente de

Pagos y con una calificación crediticia al menos igual a BBB (sin que dicha calificación esté “*Under Review (Negative)*”) a largo plazo según DBRS y con calificación para su deuda no inferior a Baa3 o P-3 según Moody’s aceptadas por la Sociedad Gestora, sustituya a este en las funciones asumidas en virtud del Contrato de Dirección y Agencia de Pagos y (ii) se comunique a la CNMV y a las Agencias de Calificación. En caso de sustitución motivada por la renuncia del sustituido, todos los costes derivados del proceso de sustitución serán soportados por este último, así como cualquier comisión del nuevo Agente de Pagos.

En el caso de que no se confirmen las calificaciones provisionales de los Bonos por parte de las Agencias de Calificación antes del Período de Suscripción, se procederá a la resolución del Contrato de Dirección y Agencia de Pagos.

b) Entidades depositarias:

No aplicable

6. GASTOS DE LA OFERTA Y DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN.

Los gastos previstos son los siguientes:

	Euros
a) Gastos de constitución (Gastos de documentación, publicidad y tasas):	
Tasas CNMV (para la oferta y admisión a cotización):	60.000,00
Tasas AIAF:	66.658,90
Tasas Iberclear:	2.196,15
Otros (Agencias de Calificación, asesoramiento legal, Notaría, auditoría y varios)	581.144,95
Subtotal:	710.000,00
b) Gastos de emisión:	
Comisión de estructuración de la Sociedad Gestora	90.000,00
Subtotal:	90.000,00
TOTAL GENERAL	800.000,00

La Sociedad Gestora cobrará una comisión de estructuración pagadera en la Fecha de Desembolso y de una sola vez igual a NOVENTA MIL EUROS (90.000€), en su caso IVA incluido, por su labor como promotora del Fondo, diseño financiero de la estructura de la operación y por su labor de coordinación entre el Cedente, las Agencias de Calificación y las autoridades de supervisión.

Los gastos de constitución y emisión recogidos serán satisfechos con cargo al Préstamo Subordinado descrito en el apartado 3.4.3 del Módulo Adicional.

7. INFORMACIÓN ADICIONAL.

7.1 Personas y entidades asesoras en la emisión.

- a) SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A., interviene como asesor legal y financiero de la estructura de la operación.
- b) CUATRECASAS GONÇALVES PEREIRA, S.L.P. interviene como asesor legal de la estructura de la operación y ha revisado el régimen fiscal del Fondo contenido en el apartado 4.5.d) del Documento de Registro, en calidad de tercero independiente.

7.2 Información de la Nota de Valores revisada por los auditores.

No aplicable.

7.3 Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.

Los Préstamos y las Líneas de Crédito serán objeto de auditoría por Deloitte mediante el Informe de Auditoría de Atributos descrito en el apartado 2.2.2 del Módulo Adicional. Asimismo, Deloitte ha realizado la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad Gestora y de Santander correspondientes a los tres últimos ejercicios cerrados.

7.4 Informaciones aportadas por terceros.

Dentro de sus labores de comprobación de la información contenida en el presente Folleto, la Sociedad Gestora ha recibido confirmación por parte del Cedente sobre la veracidad de las características del Cedente y de los Activos, que se reproducen en el apartado 2.2.8. del Módulo Adicional, así como del resto de información sobre el Cedente y los Activos que se contienen en el presente Folleto. En la Escritura de Constitución del Fondo el Cedente reiterará a la Sociedad Gestora el cumplimiento de dichas características a la Fecha de Constitución.

La Sociedad Gestora confirma que la información procedente del Cedente de los Activos y de sí misma, se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información facilitada por dicha entidad, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa, ni este Folleto omite hechos o datos significativos que puedan resultar relevantes para el inversor.

7.5 Ratings.

Los Bonos incluidos en la presente Nota de Valores tienen asignadas a *fecha* por parte de DBRS y Moody's, respectivamente, las siguientes calificaciones provisionales ("*ratings*") por las Agencias de Calificación:

<i>Series de Bonos</i>	<i>DBRS</i>	<i>Moody's</i>
Serie A	A (sf)	A2 (sf)
Serie B	CCC (sf)	Caa1 (sf)
Serie C	C (sf)	Ca (sf)

Consideraciones sobre las calificaciones:

Consideraciones de DBRS:

La calificación de los Bonos de la Serie A descritos anteriormente constituye una opinión por parte de DBRS acerca del pago puntual de intereses y el pago de principal antes o en la Fecha de Vencimiento Legal de conformidad con los documentos de la operación.

Las calificaciones de los Bonos de la Serie B y de la Serie C descritos anteriormente constituyen una opinión por parte de DBRS acerca del pago de intereses y el pago de principal, antes o en la Fecha de Vencimiento Legal de conformidad con los documentos de la operación.

Consideraciones de Moody's:

Según se describe en Moody's *Rating Symbols & Definitions*, disponible en www.moody.com, las calificaciones a largo plazo de Moody's reflejan la probabilidad de default respecto a la promesa de pagos establecida contractualmente y la pérdida financiera esperada sufrida en caso de default.

Las calificaciones crediticias emitidas por Moody's representan las opiniones actuales de Moody's respecto del riesgo crediticio, compromisos de crédito o deuda y valores asimilables a deuda de cada entidad analizada, y no suponen la exposición de hechos presentes o pasados. Las calificaciones crediticias de Moody's evalúan únicamente el riesgo de crédito, sin tomar en consideración elementos de riesgo distintos de este, incluyendo sin limitación, el riesgo de liquidez, el riesgo de valor de mercado o la volatilidad de los precios. Dichos riesgos distintos del crediticio pueden producir un impacto significativo en la rentabilidad del inversor.

Las calificaciones de las Agencias de Calificación tienen en cuenta la estructura de la emisión de los Bonos, los aspectos legales de la misma y del Fondo que los emite, las características de los préstamos seleccionados para su cesión al Fondo y la regularidad y continuidad de flujos de la operación.

Las calificaciones de las Agencias de Calificación no constituyen una evaluación de la probabilidad de que los deudores realicen reembolsos anticipados de capital, ni de en qué medida dichos reembolsos anticipados difieren de lo previsto originalmente. Las calificaciones no suponen, en modo alguno, una calificación del nivel de rendimiento actuarial.

Las calificaciones asignadas, así como toda revisión o suspensión de las mismas:

- (i) son formuladas por las Agencias de Calificación sobre la base de numerosas informaciones que reciben, y de las cuales no garantizan ni su exactitud ni que sean completas, de forma que las Agencias de Calificación no podrán en forma alguna ser consideradas responsables de las mismas; y
- (ii) no constituyen y, por tanto, no podrían 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 Bonos y, en particular, a adquirir, conservar, gravar o vender dichos Bonos.

Las calificaciones finales asignadas pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas en cualquier momento por las Agencias de Calificación en función de cualquier información que llegue a su conocimiento. Dichas situaciones, que no constituirán supuestos de Liquidación Anticipada del Fondo, serán puestas de inmediato en conocimiento tanto de la CNMV como de los titulares de los Bonos, de conformidad con lo previsto en el apartado 4 del Módulo Adicional.

Para realizar el proceso de calificación y seguimiento, las Agencias de Calificación confían en la exactitud y lo completo de la información que les proporciona Santander, la Sociedad Gestora, los auditores, los asesores legales y otros expertos.

Las mencionadas calificaciones crediticias son solo una opinión y no tienen por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis de los valores a adquirir.

Si antes del Período de Suscripción de los Bonos, las Agencias de Calificación no confirmasen cualquiera de las calificaciones provisionales asignadas, se comunicará esta circunstancia inmediatamente a la CNMV haciéndose pública

en la forma prevista en el apartado 4 del Módulo Adicional. Esta circunstancia dará lugar a la resolución de la constitución del Fondo, de la emisión de los Bonos, de los contratos salvo el Contrato de Préstamo Subordinado en lo que se refiere a los gastos de constitución del Fondo, emisión de los Bonos y cesión de los Activos.

Las Agencias de Calificación mencionadas anteriormente han sido inscritas y autorizadas por ESMA con fecha 31 de octubre de 2011 como agencias de calificación crediticia en la Unión Europea de conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Comunidad Europea núm. 1060/2009, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre Agencias de Calificación Crediticia.

MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES

1. VALORES.

1.1 Importe de la emisión.

El Fondo se constituirá con los Activos que Santander cederá al Fondo en la Fecha de Constitución cuyo principal total será igual o ligeramente superior a TRES MIL QUINIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (3.575.000.000€).

La Sociedad Gestora estima, con la información facilitada por el Cedente, relativa a la tasa de amortización y a la mora de los Préstamos y de las Líneas de Crédito, que el Saldo Vivo de los Activos a la fecha de registro del presente Folleto es suficiente para constituir el Fondo con el activo inicial previsto en el párrafo anterior.

1.2 Confirmación de que la información relativa a una empresa o deudor que no participe en la emisión se ha reproducido.

No aplicable.

2. ACTIVOS SUBYACENTES.

2.1 Confirmación sobre la capacidad de los Activos de producir los fondos pagaderos a los valores.

De conformidad con la información suministrada por el Cedente, la Sociedad Gestora confirma que los flujos de principal, de intereses y de cualesquiera otras cantidades generadas por los Activos permiten, conforme a sus características contractuales, hacer frente a los pagos debidos y pagaderos a los Bonos.

No obstante, para cubrir posibles incumplimientos de pago por parte de los Deudores, se han previsto una serie de operaciones de mejora crediticia que mitigan el riesgo de impago, tanto de principal como de interés de los Bonos y que se encuentran descritas en el apartado 3.4.2 del presente Módulo Adicional. En situaciones excepcionales dichas operaciones de mejora podrían ser insuficientes.

No todos los Bonos tienen el mismo riesgo de impago, lo cual se refleja en las distintas calificaciones crediticias asignadas a las distintas series de Bonos y que se detallan en el apartado 7.5 de la Nota de Valores.

Cuando por razón de una modificación en la normativa vigente o de la concurrencia de circunstancias excepcionales, se produjera, a juicio de la Sociedad Gestora, una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo o cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos o se prevea que se va a producir, la Sociedad Gestora podrá proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la consecuente Amortización Anticipada de la emisión de los Bonos en los términos que prevé el apartado 4.4.3. del Documento de Registro.

2.2 Activos que respaldan la emisión de los Bonos.

Los derechos de crédito a agrupar en el activo del Fondo derivan de Préstamos y de disposiciones de Líneas de Crédito que servirán para respaldar la presente emisión de Bonos.

Los Préstamos, atendiendo al tipo de garantía, se clasifican en (i) Préstamos Hipotecarios (con garantía hipotecaria inmobiliaria) (los "Préstamos

Hipotecarios") y (ii) Préstamos No Hipotecarios con garantía personal de terceros - avales, (iii) Préstamos No Hipotecarios sin garantía específica (con garantía personal del deudor), y (iv) Préstamos No Hipotecarios con garantía real (distinta de hipoteca inmobiliaria), (en adelante (ii), (iii) y (iv) los **"Préstamos No Hipotecarios"** y, conjuntamente con los Préstamos Hipotecarios, los **"Préstamos"**).

Los Préstamos han sido concedidos por Santander y Banesto a pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos residentes y con domicilio en España, excluyendo empresas del Grupo Santander y préstamos sindicados, que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003 para la financiación de actividades económicas o financiación del circulante o adquisición de maquinaria y utillajes o mejora de instalaciones o adquisición de inmuebles o construcción de inmuebles afectos a su actividad económica o adquisición de fincas rústicas, urbanas, terrenos y solares. Para esta última finalidad quedan excluidos los préstamos a promotor para la construcción y promoción inmobiliaria, no obstante, sí pueden existir préstamos y/o líneas de crédito destinados a la compra de suelo para su posterior construcción y venta sin subrogación posterior ni división horizontal.

Las características principales de los Préstamos agrupados en la Cartera Preliminar se describen más adelante, en el apartado 2.2.2 del presente Módulo Adicional.

Por su parte, en cuanto a las disposiciones de las Líneas de Crédito, se trata de disposiciones de Líneas de Crédito sin garantía específica, con garantía personal de terceros (avales) y/o real diferente de la hipoteca inmobiliaria (las **"Líneas de Crédito"**) concedidas por Santander y Banesto a pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos residentes en España, excluyendo empresas del Grupo Santander y Líneas de Crédito sindicadas, que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003, para financiar sus actividades económicas a corto y medio plazo así como las finalidades mencionadas anteriormente de los Préstamos.

Las Líneas de Crédito consisten en contratos mercantiles en virtud de los cuales el Cedente otorga una línea de liquidez por un importe máximo previsto en el propio articulado del contrato a uno o varios acreditados. El acreditado, para poder disponer de todo o parte del importe del crédito, deberá realizar sucesivas solicitudes de disposición mediante la entrega de un aviso de disposición, tal y como este se encuentre regulado en el correspondiente contrato. Las Líneas de Crédito devengarán intereses de acuerdo con los términos regulados en el articulado del contrato, los cuales se devengarán durante el período de interés y se liquidarán tal y como el propio contrato establezca. Las Líneas de Crédito tendrán un vencimiento determinado en el contrato, debiendo proceder el acreditado, de conformidad con los términos del contrato, al total reintegro de los importes dispuestos bajo la línea de crédito. Las Líneas de Crédito no tienen un calendario preestablecido de amortización de principal.

A continuación se detallan las principales características de las Líneas de Crédito contenidas en la Cartera Preliminar que, igualmente se recogen más adelante en el apartado 2.2.2 del presente Módulo Adicional: tienen una antigüedad media ponderada de 59,47 meses, si bien el vencimiento medio ponderado es de 12,02 meses; están dispuestas en una media de un 56,10% de sus importes límites y el 6,14% del saldo dispuesto de las Líneas de Crédito de la Cartera Preliminar están excedidas por encima del 100,00% de su importe límite reflejado en la póliza o escritura, siendo el porcentaje máximo excedido del 104,95% sobre el importe límite (ver cuadro 2.2.2 q).

Las Líneas de Crédito de la Cartera Preliminar pueden provenir de renovaciones o de su formalización original.

Las Líneas de Crédito no se entienden renovadas automáticamente en su fecha de vencimiento a efectos de continuar perteneciendo al Fondo. En la fecha de vencimiento de las Líneas de Crédito se produce la cancelación jurídica del contrato, sin perjuicio de que el Banco pueda renovar con el cliente dichas Líneas de Crédito, que no formarán parte del Fondo.

Las Líneas de Crédito entrarán en mora, si llegada su fecha de vencimiento el deudor no abona el saldo dispuesto en dicha fecha, o en el caso de los Excedidos, desde el momento en el que se exceden.

En relación con los intereses devengados por las Líneas de Crédito, éstos se capitalizarán de conformidad con lo previsto en el artículo 317 del Código de Comercio, incrementando el importe dispuesto y devengando, a su vez, nuevos réditos al tipo de interés que corresponda aplicar según lo previsto en los correspondientes contratos de crédito. A su vez, estos intereses de las Líneas de Crédito producen un incremento en el saldo dispuesto en dichas Líneas de Crédito.

En el mismo momento que se liquidan los intereses sobre las propias Líneas de Crédito, el Banco está recibiendo (cobrando) ese importe, con cargo a las mismas Líneas de Crédito. El cargo sobre las Líneas de Crédito implica el cobro de los intereses por parte del Banco y su abono al Fondo en la Cuenta de Intereses. El funcionamiento de las variaciones al alza y a la baja de las Líneas de Crédito y su repercusión para el Fondo se recoge en el apartado 3.4.3. (b) siguiente.

Con respecto a los Excedidos de las Líneas de Crédito, éstos pueden originarse de dos formas: i) por las disposiciones adicionales realizadas por los Deudores en las Líneas de Crédito una vez superado el límite máximo disponible de las mismas y ii) cuando se exceda el límite máximo disponible de las Líneas de Crédito como consecuencia de la capitalización de intereses de las mismas descrita en los párrafos anteriores. En este supuesto, el Excedido está amparado por la póliza de crédito inicial suscrita entre el Banco y el Deudor de modo que no necesita autorización por ningún órgano del Banco. En todo caso, el deudor deberá regularizar el Excedido en los términos exigidos por el Banco en su política de concesión de préstamos y líneas de crédito recogida en el apartado 2.2.7. del Módulo Adicional de este Folleto.

En el supuesto de que el Excedido no esté amparado por la póliza de crédito correspondiente y se encuentre dentro del apartado i) anterior, los criterios que aplica el Banco son los siguientes:

1.) Autorización por el órgano competente: Cualquier excedido sobre el límite debe estar **debidamente autorizado por el órgano competente**, es decir, por la Comisión de Préstamos a quien corresponda en virtud de las facultades que tuviera conferidas por la Comisión Delegada de Riesgos (las Oficinas, la Comisión de Préstamos de la Territorial, la Comisión de Préstamos del Área de Riesgos y la propia Comisión Delegada de Riesgos) facultades que se atribuyen a cada uno de los órganos por razón del importe, plazo y garantías otorgadas para cada acreditado y/o grupo. A estos efectos, como regla general, el órgano competente no autoriza al Deudor un excedido en la medida que el excedido anterior no haya sido regularizado.

2.) Autorización en base a la calidad crediticia del deudor: En la decisión de conceder un excedido sobre una línea de crédito se valora la **calidad crediticia del cliente** con los siguientes requisitos: rating superior a cinco, (o scoring aprobado para caso de riesgos de particulares) calificación del riesgo

en situación normal, mostrada capacidad de reembolso suficiente para cubrir el exceso en el plazo concedido (normalmente son plazos muy breves referidos a días) y garantías/solvencia adecuada.

3.) Alarmas internas y operativa de recuperaciones: En situación de excedido, las alarmas son de carácter interno y aparecen en un **sistema informático, denominado GSI o “Gestión de Situaciones Irregulares”** al que tienen acceso las oficinas y los servicios centrales a nivel de riesgo y recuperaciones. Según se tiene establecido en las circulares internas del Banco, las Oficinas y analistas de riesgos, deben revisar a diario estos listados con objeto de gestionar la regularización de estas posiciones. Además, desde el principio, los excedidos entran en el “Círculo Recuperatorio” recogido en el apartado 2 sobre *Política de reclamación y recobros* incluido en el apartado 2.2.7.1 del Módulo Adicional y salen del mismo solo en el supuesto de regularizar la situación.

4.) Documentación del excedido: El excedido se documenta mediante la tramitación de una nueva propuesta de riesgos que deberá ser aprobada por el órgano competente y no mediante suscripción de una nueva póliza.

Los derechos de crédito derivados de los Préstamos y de las Líneas de Crédito anteriormente referidos serán referidos conjuntamente como los **“Activos”**.

Exclusivamente los Activos derivados de los Préstamos y, en su caso, de los saldos dispuestos por parte de los Deudores de cada Línea de Crédito a una determinada fecha (las **“Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito”**) serán objeto de cesión al Fondo. Por ello, las variaciones, tanto al alza como a la baja, que se produzcan en las Líneas de Crédito se trasladarán diariamente al Fondo mediante el correspondiente ajuste en la Línea de Liquidez, de manera que los saldos efectivamente dispuestos de las Líneas de Crédito en todo momento sean cedidos al Fondo, todo ello en los términos que se detallan en el apartado 3.4.3.b siguiente del presente Módulo Adicional.

A los efectos anteriores, se entenderá por saldos dispuestos de las Líneas de Crédito la diferencia entre las disposiciones y los reintegros correspondientes de las Líneas de Crédito, incluyendo, en su caso, los intereses devengados y capitalizados. Esta diferencia se calcula el Día Hábil inmediatamente anterior a la fecha de referencia.

La cesión al Fondo de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios tendrá lugar mediante la emisión de Certificados de Transmisión Hipoteca mientras que la cesión de los Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito se realizará directamente en la Escritura de Constitución y, en relación con las disposiciones al alza de las Líneas de Crédito, mediante el correspondiente ajuste en la Línea de Liquidez, tal y como se señala en el apartado 3.4.3.b del presente Módulo Adicional.

2.2.1 Jurisdicción legal por la que se rige el grupo de Activos.

Los Activos se rigen por la ley española.

2.2.2 Descripción de las características generales de los deudores y del entorno económico, así como datos estadísticos globales referidos a los activos que van a ser titulizados.

Los Activos a agrupar en el Fondo en la Fecha de Constitución estarán integrados por derechos de crédito derivados de los Préstamos y de las Líneas de Crédito concedidos por Santander y Banesto a pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos, excluyendo empresas del Grupo Santander y préstamos sindicados, que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de

la Comisión, de 6 de mayo de 2003, todos denominados en euros. A los efectos anteriores, la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003, incluye también a las microempresas y autónomos.

Informe de Auditoría de Atributos

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 5 del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, la cartera preliminar de Préstamos y Líneas de Crédito de la que derivan los derechos de crédito ha sido objeto de un informe de auditoría elaborado por Deloitte (el "**Informe de Auditoría de Atributos**"). Dicha auditoría versará sobre la verificación de los atributos siguientes:

- Naturaleza del deudor cedido
- Identificación del deudor cedido
- Transmisión de los activos
- Acreditación de autónomos, microempresas y pequeñas y medianas empresas
- Fecha de formalización del préstamo o fecha de la última renovación/formalización de la línea de crédito
- Fecha de vencimiento del préstamo o línea de crédito
- Importe inicial del préstamo o de la última renovación/formalización de la línea de crédito
- Saldo Actual/ dispuesto del préstamo o línea de crédito
- Tipo de interés o índice de referencia
- Diferencial del tipo de interés
- Tipo de interés aplicado
- Retrasos en el Pago
- Finalidad del préstamo o línea de crédito
- Titularidad
- Formalización del préstamo o línea de crédito
- Periodicidad de los pagos
- Situación concursal
- Política de concesión de riesgos
- Préstamos o líneas de crédito a promotores o leasing
- Existencia o naturaleza de las garantías

Adicionalmente, para los Préstamos Hipotecarios:

- Garantía real
- Clasificación de la garantía hipotecaria
- Formalización de la garantía hipotecaria
- Inscripción de la garantía hipotecaria
- Dirección de la Propiedad Hipotecada y/o Finca Registral
- Tasación

- Valor de tasación inicial de los inmuebles
- Relación “Saldo actual del préstamo/valor de tasación inicial”

Adicionalmente, para las Líneas de Crédito:

- Relación “Saldo Dispuesto de la Línea de Crédito/Importe Límite”

La Cartera Preliminar de la que se extraerán los Activos está compuesta por 38.641 Préstamos y 20.951 Líneas de Crédito cuyo principal pendiente de vencer, a 14 de abril de 2015, ascendía a un importe de 3.680.649.833,64€ (2.227.646.675,93€ y 1.453.003.157,71€ respectivamente).

Santander declara que tiene suficiente Cartera Preliminar para constituir la emisión de Bonos de la Serie A y de la Serie B por importe 3.575.000.000 euros.

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Tipo de Producto				
Tipo de bien	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Línea Crédito	20.951	35,16	1.453.003.157,71	39,48
Préstamo	38.641	64,84	2.227.646.675,93	60,52
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00

Los siguientes cuadros estratificados muestran la distribución de los Activos según diversos criterios:

a) Distribución de los Préstamos y Líneas de Crédito atendiendo al tipo de garantía y al tipo de activo.

En cuanto a la composición de la Cartera Preliminar, cabe destacar lo siguiente:

1. Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por tipo de Garantía				
Tipo de Garantía	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Préstamos Hipotecarios (con garantía de hipoteca inmobiliaria)	1.063	1,78	343.768.574,29	9,34
Préstamos no Hipotecarios y Líneas de Crédito con garantía real (distinta de hipoteca inmobiliaria)	1.814	3,04	350.957.309,99	9,54
Préstamos no Hipotecarios y Líneas de Crédito sin garantía específica (con garantía personal del deudor)	41.267	69,25	1.801.778.866,11	48,95
Préstamos no Hipotecarios y Líneas de Crédito sin garantía específica con garantía personal de terceros (avales)	15.448	25,92	1.184.145.083,25	32,17
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00

Las Líneas de Crédito mencionadas en el cuadro anterior incluyen los importes derivados de los Excedidos, según se contempla en el apartado 2.2 del Módulo Adicional, y los intereses capitalizados.

Los Préstamos No Hipotecarios y las Líneas de Crédito “sin garantía específica” están garantizados con el patrimonio del Deudor quien responde con el conjunto de su patrimonio (bienes y derechos), presente y futuro, de manera general, sin que ningún bien concreto quede afecto.

Adicionalmente, algunos Préstamos No Hipotecarios y algunas Líneas de Crédito están garantizados con garantía personal de terceros (avales), esto es, están garantizados con los bienes de terceras personas distintas del Deudor (avalistas). Asimismo, 1.814 Préstamos No Hipotecarios y Líneas de Crédito, representativos del 3,04% de los Activos de la Cartera Preliminar, con un principal pendiente de 350.957.309,99 euros, equivalente al 9,54% del principal pendiente de los Activos incluidos en la Cartera Preliminar, están garantizados con otra garantía real distinta de la hipoteca inmobiliaria porque la garantía personal anteriormente citada resulta insuficiente. Dicha garantía real distinta de la hipoteca inmobiliaria incluye, entre otros, depósitos en efectivo, prendas sobre participaciones en Fondos de Inversión y otros valores mobiliarios y prendas de fondos públicos.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria en función del tipo de bien.

No se pueden garantizar las proporciones definitivas de Activos derivados de Préstamos Hipotecarios, Préstamos No Hipotecarios y Líneas de Crédito que resultarán finalmente cedidos al Fondo, ya que no se aplicará ningún criterio específico para seleccionar la cartera titulizada; ello sin perjuicio de lo establecido en el 2.2.8 del presente Módulo Adicional.

A los efectos del presente Folleto, se entenderá, por finca rústica, el terreno destinado a la explotación agrícola, pecuaria o forestal, con inclusión de las construcciones o edificaciones en él enclavadas y por solar, la porción de terreno donde se ha edificado o que se destina a edificar en él.

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por tipo de bien en garantía				
Tipo de bien	Préstamos		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
EDIFICIO INDUSTRIAL	33	3,10	37.933.295,83	11,03
FINCA RUSTICA	29	2,73	16.019.667,91	4,66
GARAJE APARCAMIENTO	18	1,69	1.176.232,82	0,34
LOCAL COMERCIAL	233	21,92	65.586.840,41	19,08
NAVE INDUSTRIAL	103	9,69	34.613.622,23	10,07
OFICINAS	66	6,21	12.729.235,45	3,70
OTROS	98	9,22	58.273.937,96	16,95
SOLAR	98	9,22	44.544.647,99	12,96
VIVIENDA TERMINADA	385	36,22	72.891.093,69	21,20
Total	1.063	100,00	343.768.574,29	100,00

Dentro del apartado "Otros" están incluidos aquellos bienes raíces no enclavados en los restantes apartados tales como trasteros e instalaciones deportivas.

b) Distribución de los Préstamos y Líneas de Crédito atendiendo al tipo de Deudor.

Atendiendo al tipo de Deudor, la distribución de los Préstamos y Líneas de Crédito incluidos en la Cartera Preliminar es la siguiente:

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por tipo de deudor				
Tipo de deudor	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Autónomos	5.477	9,19	68.688.322,93	1,87
Mediana Empresa	54.099	90,78	3.607.464.430,74	98,01
Microempresas	14	0,02	4.322.128,41	0,12
Pequeñas Empresas	2	0,00	174.951,56	0,00
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00

Los Préstamos y Líneas de Crédito han sido clasificados de acuerdo a la definición de autónomos, microempresas, pequeñas y medianas empresas tal y como recoge la definición de la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003 relativa al número de trabajadores y al volumen de negocio o balance general anual.

c) Veinte mayores deudores

El siguiente cuadro muestra los veinte mayores deudores agrupados por "grupo económico" (según este concepto se define en la Política de Concesión de Préstamos prevista en el apartado 2.2.7.1 del presente Módulo Adicional).

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito PYMES a fecha 14 abril 2015

Clasificación por mayores deudores

Deudor	Préstamos		Principal Pendiente		CNAE
	número	%	euros	%	
1	1	0,00	27.000.000,00	0,73	Industria manufacturera
2	5	0,01	25.100.000,00	0,68	Industria manufacturera
3	3	0,01	25.063.504,28	0,68	Actividades profesionales, científicas y técnicas
4	2	0,00	25.000.000,00	0,68	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas
5	1	0,00	24.937.500,00	0,68	Actividades inmobiliarias
6	2	0,00	24.750.000,00	0,67	Industria manufacturera
7	1	0,00	24.699.690,00	0,67	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
8	1	0,00	24.587.374,15	0,67	Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
9	1	0,00	23.431.205,30	0,64	Actividades inmobiliarias
10	1	0,00	22.486.000,00	0,61	Actividades inmobiliarias
11	8	0,01	22.172.885,35	0,60	Hostelería
12	4	0,01	22.021.950,35	0,60	Industria manufacturera
13	1	0,00	21.600.612,51	0,59	Industria manufacturera
14	2	0,00	21.600.000,00	0,55	Hostelería
15	3	0,01	20.101.598,64	0,53	Industria manufacturera
16	7	0,01	19.682.103,03	0,52	Actividades financieras y de seguros
17	2	0,00	19.292.518,33	0,52	Actividades inmobiliarias
18	4	0,01	19.000.000,00	0,47	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
19	3	0,01	18.984.708,34	0,46	Transporte y almacenamiento
20	4	0,01	17.380.187,51	0,45	Industria manufacturera
54.642	59.536	99,92	3.231.757.995,85	88,19	
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00	

Ningún grupo económico deudor de la Cartera Preliminar supera el 0,73% del Principal Pendiente a fecha 14 de abril de 2015.

Los 20 mayores deudores o grupos económicos suponen el 11,81% del Principal Pendiente a fecha 14 de abril de 2015.

d) Distribución de los Préstamos y Líneas de Crédito por su finalidad

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos y Líneas de Crédito incluidos en la Cartera Preliminar por su finalidad:

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por tipo de bien en garantía				
Tipo de bien	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
ADQUISICION DE INMUEBLES	642	1,08	103.350.211,85	2,81
ADQUISICION FINCAS RUSTICAS, URBANAS, TERRENOS Y SOLARES	786	1,32	92.834.323,91	2,52
ADQUISICION MAQUINARIA Y UTILLAJES	1.987	3,33	109.134.774,61	2,97
CONSTRUCCION DE INMUEBLES	82	0,14	13.871.553,16	0,38
FINANCIACION DE ACTIVIDADES EMPRESARIALES	47.294	79,36	2.980.996.175,07	80,99
FINANCIACION DE CIRCULANTE	1.006	1,69	67.235.640,77	1,83
MEJORA DE INSTALACIONES	3.629	6,09	111.389.010,14	3,03
REESTRUCTURACION	4.166	6,99	201.838.144,13	5,48
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00

Los Activos otorgados con la finalidad de reestructuración corresponden a Préstamos y Líneas de Crédito que Santander y Banesto conceden o han concedido a sus clientes bajo la definición de Operación de Reestructuración, sin que ninguno de ellos se encontrase en situaciones de morosidad en el momento de dicha reunificación de deudas.

Dentro del epígrafe “Financiación de actividades empresariales” se incluyen compra de mercaderías, productos o servicios intermedios para la venta de bienes o servicios, pago de licencias e impuestos, etc.

e) Valores máximo, mínimo y medio de los principales pendientes de los Préstamos y Líneas de Crédito.

El siguiente cuadro muestra la distribución por principal pendiente de los Préstamos incluidos en la Cartera Preliminar y (ii) en el caso de Líneas de Crédito, sus saldos dispuestos.

En el caso de los Préstamos el cuadro es el siguiente.

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Importe pendiente						
Intervalo Importe pendiente	Préstamos		Principal Pendiente			
	número	%	euros		%	
0 - 50.000	33.572	86,88	456.444.554		20,49	
50.000 - 100.000	2.647	6,85	178.679.076		8,02	
100.000 - 150.000	882	2,28	103.931.990		4,67	
150.000 - 200.000	427	1,11	72.856.101		3,27	
200.000 - 250.000	241	0,62	52.063.441		2,34	
250.000 - 300.000	147	0,38	39.618.025		1,78	
300.000 - 350.000	111	0,29	35.282.034		1,58	
350.000 - 400.000	78	0,20	29.003.589		1,30	
400.000 - 450.000	49	0,13	20.649.594		0,93	
450.000 - 500.000	56	0,14	26.179.174		1,18	
500.000 - 550.000	49	0,13	24.947.419		1,12	
550.000 - 600.000	17	0,04	9.724.031		0,44	
600.000 - 650.000	18	0,05	11.145.399		0,50	
650.000 - 700.000	15	0,04	10.056.941		0,45	
700.000 - 750.000	7	0,02	4.963.267		0,22	
750.000 - 800.000	17	0,04	12.936.644		0,58	
800.000 - 850.000	13	0,03	10.652.121		0,48	
850.000 - 900.000	21	0,05	18.518.359		0,83	
900.000 - 950.000	13	0,03	12.009.493		0,54	
950.000 - 1.000.000	14	0,04	13.492.866		0,61	
1.000.000 - 1.050.000	15	0,04	15.076.596		0,68	
1.050.000 - 1.100.000	2	0,01	2.134.894		0,10	
1.100.000 - 1.150.000	7	0,02	7.793.469		0,35	
1.150.000 - 1.200.000	7	0,02	8.249.023		0,37	
1.200.000 - 1.250.000	5	0,01	6.089.335		0,27	
1.250.000 - 1.300.000	7	0,02	8.946.834		0,40	
1.300.000 - 1.350.000	4	0,01	5.255.884		0,24	
1.350.000 - 1.400.000	11	0,03	15.114.792		0,68	
1.400.000 - 1.450.000	4	0,01	5.724.020		0,26	
1.450.000 - 1.500.000	2	0,01	2.951.731		0,13	
1.500.000 - 27.000.000	183	0,47	1.007.155.979,27		45,21	
Total	38.641	100,00	2.227.646.675,93		100,00	
Media simple:			57.649,82			
Mínimo			61,80			
Máximo:			27.000.000,00			

Y en el caso de las Líneas de Crédito el cuadro es el siguiente.

Cartera de Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Importe pendiente						
Intervalo Importe pendiente	Líneas de Crédito		Principal Pendiente			
	número	%	euros		%	
0 - 50.000	16.956	43,88	206.202.970,30		9,26	
50.000 - 100.000	1.983	5,13	187.942.227,83		8,44	
100.000 - 150.000	705	1,82	111.919.868,96		5,02	
150.000 - 200.000	353	0,91	77.731.682,02		3,49	
200.000 - 250.000	195	0,50	54.985.010,07		2,47	
250.000 - 300.000	160	0,41	44.236.608,87		1,99	
300.000 - 350.000	76	0,20	37.859.125,10		1,70	
350.000 - 400.000	56	0,14	29.721.687,54		1,33	
400.000 - 450.000	49	0,13	23.170.359,99		1,04	
450.000 - 500.000	57	0,15	27.117.294,08		1,22	
500.000 - 550.000	28	0,07	26.544.685,77		1,19	
550.000 - 600.000	33	0,09	10.313.276,07		0,46	
600.000 - 650.000	16	0,04	12.410.284,03		0,56	
650.000 - 700.000	18	0,05	11.382.055,44		0,51	
700.000 - 750.000	6	0,02	5.677.418,97		0,25	
750.000 - 800.000	16	0,04	14.459.079,23		0,65	
800.000 - 850.000	10	0,03	10.652.120,79		0,48	
850.000 - 900.000	14	0,04	20.302.608,33		0,91	
900.000 - 950.000	12	0,03	12.009.493,13		0,54	
950.000 - 1.000.000	23	0,06	13.492.865,87		0,61	
1.000.000 - 1.050.000	6	0,02	16.116.292,18		0,72	
1.050.000 - 1.100.000	7	0,02	2.134.893,57		0,10	
1.100.000 - 1.150.000	3	0,01	8.937.184,07		0,40	
1.150.000 - 1.200.000	9	0,02	8.249.022,81		0,37	
1.200.000 - 1.250.000	4	0,01	6.089.335,38		0,27	
1.250.000 - 1.300.000	3	0,01	8.946.834,11		0,40	
1.300.000 - 1.350.000	6	0,02	5.255.884,18		0,24	
1.350.000 - 1.400.000	8	0,02	15.114.792,49		0,68	
1.400.000 - 1.450.000	2	0,01	5.724.019,89		0,26	
1.450.000 - 1.500.000	11	0,03	2.951.730,97		0,13	
1.500.000 - 24.699.690	126	0,33	435.352.445,67		45,17	
Total	20.951	100,00	1.453.003.157,71		100,00	
Media simple:			69.352,45			
Mínimo			240,6			
Máximo:			24.699.690,00			

f) **Valores máximo, mínimo y medio de los importes iniciales de los Préstamos y Líneas de Crédito.**

Los siguientes cuadros recogen los importes iniciales de los Préstamos y Líneas de Crédito incluidos en la Cartera Preliminar.

En el caso de los Préstamos el cuadro es el siguiente.

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Importe inicial						
Intervalo Importe inicial			Préstamos		Principal Inicial	
			número	%	euros	%
0	-	50.000	33.572	86,88	658.951.303,90	23,3
50.000	-	100.000	2.647	6,85	210.257.269,69	7,43
100.000	-	150.000	882	2,28	124.386.119,20	4,40
150.000	-	200.000	427	1,11	88.203.679,10	3,12
200.000	-	250.000	241	0,62	62.240.967,13	2,20
250.000	-	300.000	147	0,38	46.179.597,56	1,63
300.000	-	350.000	111	0,29	43.009.380,21	1,52
350.000	-	400.000	78	0,2	36.552.574,56	1,29
400.000	-	450.000	49	0,13	24.635.159,58	0,87
450.000	-	500.000	56	0,14	30.330.406,91	1,07
500.000	-	550.000	49	0,13	28.168.000,00	1,00
550.000	-	600.000	17	0,04	10.591.160,84	0,37
600.000	-	650.000	18	0,05	13.579.700,80	0,48
650.000	-	700.000	15	0,04	11.099.194,99	0,39
700.000	-	750.000	7	0,02	5.073.477,11	0,18
750.000	-	800.000	17	0,04	19.036.428,00	0,67
800.000	-	850.000	13	0,03	13.195.001,00	0,47
850.000	-	900.000	21	0,05	20.767.750,00	0,73
900.000	-	950.000	13	0,03	12.750.000,00	0,45
950.000	-	1.000.000	14	0,04	14.985.972,00	0,53
1.000.000	-	1.050.000	15	0,04	15.901.250,00	0,56
1.050.000	-	1.100.000	2	0,01	2.700.000,00	0,10
1.100.000	-	1.150.000	7	0,02	9.550.000,00	0,34
1.150.000	-	1.200.000	7	0,02	8.962.343,52	0,32
1.200.000	-	1.250.000	5	0,01	9.216.000,00	0,33
1.250.000	-	1.300.000	7	0,02	10.816.454,00	0,38
1.300.000	-	1.350.000	4	0,01	5.475.000,00	0,19
1.350.000	-	1.400.000	11	0,03	17.500.000,00	0,62
1.400.000	-	1.450.000	4	0,01	6.500.000,00	0,23
1.500.000	-	1.550.000	2	0,01	4.369.500,00	0,15
1.600.000	-	1.650.000	6	0,02	9.284.433,00	0,33
1.650.000	-	43.500.000	177	0,46	1.253.710.061,38	44,33
Total			38.641	100,00	2.827.978.184,48	100,00
Media simple:					73.185,95	
Mínimo					240,6	
Máximo:					43.500.000,00	

Y en el caso de las Líneas de Crédito el cuadro es el siguiente.

Cartera de Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Importe inicial						
Intervalo Importe inicial			Líneas de Crédito		Principal Inicial	
			número	%	euros	%
0	-	50.000	12.826	33,19	233.876.654,80	10,50
50.000	-	100.000	3.029	7,84	187.942.227,83	8,44
100.000	-	150.000	1.737	4,50	111.919.868,96	5,02
150.000	-	200.000	861	2,23	77.731.682,02	3,49
200.000	-	250.000	580	1,50	54.985.010,07	2,47
250.000	-	300.000	166	0,43	44.236.608,87	1,99
300.000	-	350.000	498	1,29	37.859.125,10	1,70
350.000	-	400.000	81	0,21	29.721.687,54	1,33
400.000	-	450.000	119	0,31	23.170.359,99	1,04
450.000	-	500.000	21	0,05	27.117.294,08	1,22
500.000	-	550.000	253	0,65	26.544.685,77	1,19
550.000	-	600.000	9	0,02	10.313.276,07	0,46
600.000	-	650.000	105	0,27	12.410.284,03	0,56
650.000	-	700.000	23	0,06	11.382.055,44	0,51
700.000	-	750.000	23	0,06	5.677.418,97	0,25
750.000	-	800.000	23	0,06	14.459.079,23	0,65
800.000	-	850.000	16	0,04	10.652.120,79	0,48
850.000	-	900.000	5	0,01	20.302.608,33	0,91
900.000	-	950.000	14	0,04	12.009.493,13	0,54
950.000	-	1.000.000	3	0,01	13.492.865,87	0,61
1.000.000	-	1.050.000	163	0,42	16.116.292,18	0,72
1.050.000	-	1.100.000	1	0,00	2.134.893,57	0,10
1.100.000	-	1.150.000	4	0,01	8.937.184,07	0,40
1.150.000	-	1.200.000	1	0,00	8.249.022,81	0,37
1.200.000	-	1.250.000	21	0,05	6.089.335,38	0,27
1.250.000	-	1.300.000	10	0,03	8.946.834,11	0,40
1.300.000	-	1.350.000	3	0,01	5.255.884,18	0,24
1.350.000	-	1.400.000	2	0,01	15.114.792,49	0,68
1.400.000	-	1.450.000	3	0,01	5.724.019,89	0,26
1.500.000	-	1.550.000	56	0,14	2.951.730,97	0,13
1.600.000	-	50.000.000	295	0,76	2.457.374.722,95	45,17
Total			20.951	100,00	3.502.699.119,49	100,00
Media simple:					167.185,30	
Mínimo					0	
Máximo:					50.000.000,00	

g) Tipo de interés efectivo aplicable o carga financiera en la actualidad: tipos máximo, mínimo y medio de los Préstamos y Líneas de Crédito.

El tipo de interés medio ponderado global de los Préstamos y Líneas de Crédito incluidos en la Cartera Preliminar es de 3,43%. Para aquellos Activos cuyo tipo de interés es fijo asciende al 4,85%, mientras que para los Activos con tipo de interés variable es de 3,04%. El siguiente cuadro muestra la distribución según los índices de referencia de los mismos.

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por índice de referencia						
Índice de Referencia	Derechos de Crédito		Principal Pendiente		Interés medio pond.	Diferencial medio pond.
	número	%	euros	%		
Tipo Fijo	34.068	57,17	800.855.247,25	21,76	4,85	0,00
Tipo Variable						
EMPLEADO	471	0,79	7.543.248,22	0,20	0,31	0,00
EUR 12M	18.101	30,37	1.624.021.450,92	44,12	3,54	3,23
EUR 1M	7	0,01	29.739.334,96	0,81	1,30	1,30
EUR 3M	558	0,94	634.243.558,33	17,23	2,02	1,98
EUR 6M	5.922	9,94	566.824.221,38	15,40	2,86	2,13
ICO	401	0,67	15.250.426,26	0,41	2,77	1,56
Línea Bancaria	2	0,00	330.426,47	0,01	1,50	1,50
MHTE	62	0,10	1.841.919,85	0,05	3,18	1,21
Total Variable	25.524	42,83	2.879.794.586,39	78,24	3,04	2,70
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00	3,43	2,11
Media simple:					6,44	4,41
Mínimo					0,00	0,00
Máximo:					22,50	17,00

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos y Líneas de Crédito en función del tipo de interés nominal actual.

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por Tipo de Interés Nominal						
Interés Nominal	Derechos de Crédito		Principal Pendiente		Interés medio ponderado	
	número	%	euros	%		
0,00 - 1,00	1.154	1,94	132.481.506,80	3,60	0,59	
1,00 - 2,00	1.374	2,31	852.368.515,44	23,16	1,57	
2,00 - 3,00	7.447	12,50	1.108.130.378,45	30,11	2,52	
3,00 - 4,00	5.675	9,52	417.503.687,73	11,34	3,37	
4,00 - 5,00	10.002	16,78	574.057.272,34	15,60	4,59	
5,00 - 6,00	5.635	9,46	179.799.411,56	4,88	5,39	
6,00 - 7,00	6.487	10,89	161.374.116,94	4,38	6,37	
7,00 - 8,00	7.972	13,38	112.267.285,69	3,05	7,24	
8,00 - 9,00	3.201	5,37	43.962.173,19	1,19	8,35	
9,00 - 10,00	2.059	3,46	29.685.230,99	0,81	9,42	
10,00 - 11,00	1.593	2,67	15.851.993,62	0,43	10,48	
11,00 - 12,00	1.205	2,02	10.008.673,67	0,27	11,37	
12,00 - 13,00	1.072	1,80	10.522.006,26	0,29	12,23	
13,00 - 14,00	730	1,22	4.974.535,48	0,14	13,49	
14,00 - 15,00	505	0,85	3.995.079,05	0,11	14,28	
15,00 - 16,00	1.516	2,54	10.226.805,83	0,28	15,39	
16,00 - 17,00	1.541	2,59	10.824.245,32	0,29	16,07	
17,00 - 18,00	239	0,40	1.904.218,79	0,05	17,34	
18,00 - 19,00	93	0,16	254.624,51	0,01	18,32	
19,00 - 22,50	92	0,15	458.071,98	0,01	19,58	
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00		
Media simple:					6,70	
Mínimo					0,00	
Máximo:					22,50	
Media ponderada:					3,43	

Los Préstamos y Líneas de Crédito devengarán interés a tipo fijo o a tipo variable referenciado a algún índice de mercado, sin que, en ningún caso, se prevea ni un límite máximo ni un límite mínimo menor que cero en el tipo de interés aplicable.

h) Año de formalización de los Préstamos y Líneas de Crédito.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos de la Cartera Preliminar según el año de formalización u originación de los mismos.

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por Fecha de Originación						
Año de Originación	Préstamos		Principal Pendiente		Fecha orig ponderada / meses	
	número	%	euros	%		
Antes de 2006	415	1,07	77.976.439,21	3,50	06/08/2005	116,29
2007	474	1,23	36.100.075,22	1,62	29/06/2007	93,55
2008	551	1,43	80.485.443,57	3,61	02/07/2008	81,42
2009	1.050	2,72	137.226.936,45	6,16	03/07/2009	69,38
2010	2.580	6,68	118.595.209,31	5,32	06/06/2010	58,28
2011	1.311	3,39	48.849.568,86	2,19	01/09/2011	43,42
2012	1.831	4,74	92.342.252,34	4,15	17/09/2012	30,87
2013	3.653	9,45	109.608.295,05	4,92	04/08/2013	20,30
2014	23.805	61,61	1.369.243.024,59	61,47	30/09/2014	6,42
2015	2.971	7,69	157.219.431,33	7,06	18/01/2015	2,80
Total	38.641	100,00	2.227.646.675,93	100,00		
Media simple:					16/09/2013	18,89
Mínimo					27/09/1993	258,71
Máximo:					30/01/2015	2,43
Media ponderada:					05/05/2013	23,28

La antigüedad media ponderada de los Préstamos es de 23,28 meses, equivalente a 1,94 años.

La antigüedad media simple de los Préstamos es de 18,89 meses, equivalente a 1,57 años.

El siguiente cuadro muestra la distribución de las Líneas de Crédito de la Cartera Preliminar según el año de la última renovación de las mismas o primera formalización.

Cartera de Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por Fecha de Originación o última renovación						
Año de Originación/renovación	Líneas de Crédito		Principal Pendiente		Fecha orig ponderada / meses	
	número	%	euros	%		
Antes de 1998	461	2,20	78.407.898,37	5,40	07/11/1992	269,34
1999	80	0,38	14.094.159,17	0,97	03/06/1999	190,46
2000	99	0,47	22.020.303,14	1,52	09/08/2000	176,24
2001	74	0,35	12.705.384,11	0,87	17/05/2001	167,01
2002	55	0,26	17.741.620,99	1,22	11/05/2002	155,20
2003	101	0,48	19.212.689,52	1,32	14/09/2003	139,06
2004	128	0,61	30.951.270,59	2,13	20/08/2004	127,83
2005	216	1,03	37.798.387,99	2,60	16/08/2005	115,97
2006	252	1,20	63.439.955,32	4,37	15/08/2006	104,00
2007	257	1,23	26.903.558,44	1,85	06/07/2007	93,32
2008	339	1,62	50.519.651,36	3,48	08/08/2008	80,22
2009	469	2,24	54.667.173,56	3,76	19/07/2009	68,87
2010	580	2,77	74.375.981,00	5,12	25/06/2010	57,65
2011	898	4,29	80.531.403,61	5,54	26/08/2011	43,62
2012	1.279	6,10	138.337.500,24	9,52	16/07/2012	32,92
2013	2.444	11,67	153.243.868,67	10,55	03/09/2013	19,31
2014	11.656	55,63	522.833.800,17	35,98	29/08/2014	7,48
2015	1.563	7,46	55.218.551,46	3,80	19/01/2015	2,77
Total	20.951	100,00	1.453.003.157,71	100,00		
Media simple:					30/11/2012	28,41
Mínimo					24/11/1966	581,03
Máximo:					30/01/2015	2,43
Media ponderada:					14/09/2010	54,97

La antigüedad media ponderada de las Líneas de Crédito es de 54,97 meses, equivalente a 4,58 años. La antigüedad media simple de las Líneas de Crédito es de 28,41 meses, equivalente a 2,37 años.

El siguiente cuadro muestra la distribución de las Líneas de Crédito y Préstamos de la Cartera Preliminar según el año de la última renovación de las mismas o primera formalización.

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por Fecha de Originación o última renovación						
Año de Originación/renovación	Derechos de Crédito		Principal Pendiente		Fecha orig ponderada / meses	
	número	%	euros	%		
Antes de 1998	493	0,83	79.009.523,21	2,15	19/11/1992	268,95
1999	97	0,16	14.340.242,60	0,39	04/06/1999	190,44
2000	122	0,20	22.570.664,18	0,61	06/08/2000	176,34
2001	83	0,14	13.407.950,53	0,36	20/05/2001	166,91
2002	70	0,12	19.453.038,85	0,53	20/05/2002	154,89
2003	146	0,24	22.321.149,67	0,61	06/09/2003	139,33
2004	165	0,28	48.247.630,38	1,31	24/07/2004	128,74
2005	297	0,50	49.132.312,17	1,33	17/08/2005	115,93
2006	408	0,68	105.865.596,82	2,88	16/08/2006	103,98
2007	731	1,23	63.003.633,66	1,71	02/07/2007	93,45
2008	890	1,49	131.005.094,93	3,56	16/07/2008	80,96
2009	1.519	2,55	191.894.110,01	5,21	08/07/2009	69,24
2010	3.160	5,30	192.971.190,31	5,24	13/06/2010	58,04
2011	2.209	3,71	129.380.972,47	3,52	28/08/2011	43,55
2012	3.110	5,22	230.679.752,58	6,27	10/08/2012	32,10
2013	6.097	10,23	262.852.163,72	7,14	22/08/2013	19,72
2014	35.461	59,51	1.892.076.824,76	51,41	21/09/2014	6,71
2015	4.534	7,61	212.437.982,79	5,77	18/01/2015	2,80
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00		
Media simple:					24/04/2013	23,65
Mínimo					24/11/1966	581,03
Máximo:					30/01/2015	2,43
Media ponderada:					20/04/2012	35,79

La antigüedad media ponderada de los Préstamos y Líneas de Crédito es de 35,79 meses, equivalente a 3,00 años.

i) Fecha de vencimiento final.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos de la Cartera Preliminar según la fecha de amortización final de éstos en intervalos anuales:

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por Fecha de Vencimiento						
Fecha de Vencimiento	Préstamos		Principal Pendiente		Fecha vto ponderada / meses	
	número	%	euros	%		
2015	4.869	12,60	255.554.060,08	11,47	17/10/2015	6,12
2016	4.388	11,36	135.908.605,54	6,10	12/07/2016	14,97
2017	10.281	26,61	421.938.593,66	18,94	15/09/2017	29,12
2018	4.118	10,66	122.700.544,08	5,51	25/07/2018	39,41
2019	10.116	26,18	511.876.516,64	22,98	18/09/2019	53,21
2020	1.722	4,46	105.359.815,54	4,73	15/05/2020	61,10
2021	914	2,37	199.721.077,92	8,97	28/08/2021	76,55
2022	724	1,87	107.173.378,82	4,81	11/08/2022	88,00
2023	268	0,69	36.584.908,43	1,64	30/07/2023	99,59
2024	377	0,98	94.359.412,56	4,24	12/08/2024	112,07
2025	84	0,22	42.352.420,92	1,90	28/05/2025	121,55
2026	79	0,20	16.038.785,83	0,72	24/09/2026	137,47
2027	63	0,16	42.171.124,16	1,89	13/06/2027	146,07
2028	43	0,11	15.435.505,14	0,69	13/04/2028	156,12
2029	59	0,15	15.121.331,52	0,68	25/09/2029	173,54
2030	52	0,13	16.056.336,28	0,72	24/06/2030	182,48
2031	24	0,06	5.483.334,33	0,25	17/07/2031	195,24
2032	34	0,09	7.364.258,21	0,33	10/07/2032	207,06
2033	29	0,08	6.173.550,49	0,28	19/06/2033	218,36
2034	48	0,12	8.409.181,46	0,38	07/08/2034	231,97
mayor de 2035	349	0,90	61.863.934,32	2,78	25/07/2041	315,59
Total	38.641	100,00	2.227.646.675,93	100,00		
Media simple:					06/09/2018	40,81
Mínimo					01/06/2015	1,58
Máximo:					01/08/2056	495,95
Media ponderada:					10/07/2020	62,95

El vencimiento medio ponderado de los Préstamos es de 62,95 meses, equivalente a 5,25 años.

El vencimiento medio simple de los Préstamos es de 40,81 meses, equivalente a 3,40 años.

El siguiente cuadro muestra la distribución de las Líneas de Crédito de la Cartera Preliminar según la fecha de amortización final de estas en intervalos anuales.

Cartera de Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por Fecha de Vencimiento						
Fecha de Vencimiento	Líneas de Crédito		Principal Pendiente		Fecha vto ponderada / meses	
	número	%	euros	%		
2015	17.545	83,74	1.137.872.571,78	78,31	23/09/2015	5,35
2016	3.288	15,69	206.974.087,01	14,24	26/02/2016	10,47
2017	52	0,25	32.737.663,81	2,25	29/09/2017	29,58
2018	15	0,07	14.881.535,33	1,02	09/02/2018	33,94
2019	22	0,11	9.575.778,87	0,66	14/04/2019	48,05
2020	1	0,00	63.639,09	0,00	20/10/2020	66,28
hasta 2049	28	0,13	50.897.881,82	3,50	14/03/2027	143,11
Total	20.951	100,00	1.453.003.157,71	100,00		
Media simple:					24/10/2015	6,38
Mínimo					01/06/2015	1,58
Máximo:					31/12/2049	416,88
Media ponderada:					13/04/2016	12,02

El vencimiento medio ponderado de las Líneas de Crédito es de 12,02 meses, equivalente a 1,00 años. El vencimiento medio simple de las Líneas de Crédito es de 6,38 meses, equivalente a 0,53 años.

El siguiente cuadro muestra la distribución de las Líneas de Crédito y Préstamos de la Cartera Preliminar según la fecha de amortización.

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por Fecha de Vencimiento						
Fecha de Vencimiento	Derechos de Crédito		Principal Pendiente		Fecha vto ponderada / meses	
	número	%	euros	%		
2015	22.414	37,61	1.393.426.631,86	37,86	27/09/2015	5,49
2016	7.676	12,88	342.882.692,55	9,32	20/04/2016	12,25
2017	10.333	17,34	454.676.257,47	12,35	16/09/2017	29,15
2018	4.133	6,94	137.582.079,41	3,74	07/07/2018	38,82
2019	10.138	17,01	521.452.295,51	14,17	15/09/2019	53,11
2020	1.723	2,89	105.423.454,63	2,86	15/05/2020	61,10
2021	915	1,54	199.721.077,92	5,43	28/08/2021	76,55
2022	725	1,22	107.173.378,82	2,91	11/08/2022	88,00
2023	269	0,45	36.584.908,43	0,99	30/07/2023	99,59
2024	378	0,63	110.108.920,29	2,99	26/08/2024	112,52
2025	91	0,15	44.516.006,52	1,21	20/05/2025	121,31
2026	80	0,13	16.587.831,67	0,45	27/09/2026	137,58
2027	64	0,11	42.179.831,92	1,15	13/06/2027	146,07
2028	45	0,08	47.862.540,03	1,30	31/05/2028	157,70
2029	59	0,10	15.121.331,52	0,41	25/09/2029	173,54
2030	52	0,09	16.056.336,28	0,44	24/06/2030	182,48
2031	24	0,04	5.483.334,33	0,15	17/07/2031	195,24
2032	34	0,06	7.364.258,21	0,20	10/07/2032	207,06
2033	29	0,05	6.173.550,49	0,17	19/06/2033	218,36
2034	48	0,08	8.409.181,46	0,23	07/08/2034	231,97
Mayor de 2035	362	0,61	61.863.934,32	1,68	25/07/2041	315,59
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00		
Media simple:					31/03/2017	23,59
Mínimo					01/06/2015	1,58
Máximo:					01/08/2056	495,95
Media ponderada:					07/11/2018	42,85

El vencimiento medio ponderado de los Préstamos y Líneas de Crédito es de 42,85 meses, equivalente a 3,57 años.

j) Distribución por actividades económicas (Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE)) de los Deudores.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos y Líneas de Crédito por actividades económicas (CNAE), que ha sido realizada conforme a la nueva distribución vigente desde enero de 2009.

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por CNAE				
CNAE	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Actividades administrativas y servicios auxiliares	1.227	2,06	98.224.807,95	2,67
Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	737	1,24	47.539.243,05	1,29
Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico; actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio	65	0,11	513.141,70	0,01
Actividades financieras y de seguros	540	0,91	57.796.414,46	1,57
Actividades inmobiliarias	557	0,93	318.643.340,29	8,66
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4.024	6,75	191.104.672,00	5,19
Actividades sanitarias y de servicios sociales	1.513	2,54	69.916.941,98	1,90
Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	2	0,00	20.000,00	0,00
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.689	7,87	263.141.087,77	7,15
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	14.428	24,21	778.887.801,05	21,16
Construcción	2.093	3,51	148.318.079,74	4,03
Educación	615	1,03	14.915.077,75	0,41
Hostelería	4.126	6,92	246.084.542,39	6,69
Industria manufacturera	5.457	9,16	836.324.341,86	22,72
Industrias extractivas	81	0,14	19.812.985,31	0,54
Información y comunicaciones	1.098	1,84	69.949.854,99	1,90
Otros servicios	1.973	3,31	67.132.386,93	1,82
Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	177	0,30	34.116.622,14	0,93
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	243	0,41	99.202.932,77	2,70
Transporte y almacenamiento	3.244	5,44	137.804.806,84	3,74
Autónomos con C.N.O. 2011	7.890	13,24	122.675.913,76	3,33
Desconocido	4.813	8,08	58.524.838,91	1,59
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00

De los Préstamos y Líneas de Crédito seleccionados para la cesión de los Activos al Fondo en su constitución, los deudores cuya actividad CNAE representan una mayor concentración son los pertenecientes a las siguientes categorías:

- “Industria manufacturera”, con un principal pendiente de 836.324.341,86€, que supone un 22,72% del total de la Cartera Preliminar.

- “Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas”, con un principal pendiente de 778.887.801,05€, que supone un 21,16% del total de la Cartera Preliminar.
- “Actividades inmobiliarias”, con un principal pendiente de 318.643.340,29€, que supone un 8,66% del total de la Cartera Preliminar.

Dentro del epígrafe “Construcción” se encuadran actividades tales como construcción de edificios, instalaciones eléctricas y construcción de obra civil entre otras.

k) Indicación de la distribución geográfica por Comunidades Autónomas de los deudores.

El cuadro siguiente muestra la distribución geográfica de la Cartera Preliminar en España (diferenciado por Comunidades Autónomas donde se halla el domicilio social de los Deudores).

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por CCAA del deudor				
CCAA	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Andalucía	10.103	16,95	478.793.792,74	13,01
Aragón	1.832	3,07	163.658.558,62	4,45
Asturias	1.071	1,80	58.664.425,28	1,59
Canarias	3.029	5,08	182.539.008,59	4,96
Cantabria	1.469	2,47	48.010.779,19	1,30
Castilla - La Mancha	3.252	5,46	122.682.808,54	3,33
Castilla y León	3.744	6,28	153.078.195,59	4,16
Cataluña	7.667	12,87	634.855.486,61	17,25
Ceuta	65	0,11	4.875.876,27	0,13
Comunidad Valenciana	6.227	10,45	313.843.168,77	8,53
Extremadura	2.101	3,53	101.368.641,23	2,75
Galicia	4.120	6,91	188.084.259,16	5,11
Islas Baleares	1.033	1,73	63.645.442,57	1,73
La Rioja	461	0,77	21.803.710,77	0,59
Madrid	9.501	15,94	782.689.362,19	21,26
Melilla	75	0,13	1.925.911,82	0,05
Murcia	1.448	2,43	109.587.548,39	2,98
Navarra	453	0,76	26.209.597,33	0,71
País Vasco	1.941	3,26	224.333.259,98	6,09
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00

I) Indicación de la distribución geográfica por Comunidades Autónomas de las garantías hipotecarias inmobiliarias.

El cuadro siguiente muestra la distribución geográfica de la Cartera Preliminar en España (diferenciado por Comunidades Autónomas donde se halla ubicado el bien gravado con garantía hipotecaria inmobiliaria).

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por CCAA de la garantía				
CCAA	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Andalucía	227	21,35	40.326.610,80	11,73
Aragón	30	2,82	4.223.231,55	1,23
Asturias	13	1,22	7.710.428,20	2,24
Canarias	79	7,43	31.836.685,58	9,26
Cantabria	23	2,16	3.615.638,61	1,05
Castilla - La Mancha	82	7,71	9.805.429,25	2,85
Castilla y León	58	5,46	13.072.850,09	3,80
Cataluña	108	10,16	88.459.881,08	25,73
Comunidad Valenciana	138	12,98	28.944.402,86	8,42
Extremadura	28	2,63	4.333.402,04	1,26
Galicia	50	4,70	5.436.914,85	1,58
Islas Baleares	24	2,26	19.461.832,69	5,66
La Rioja	5	0,47	854.839,31	0,25
Madrid	147	13,83	74.715.225,96	21,73
Melilla	1	0,09	97.270,10	0,03
Murcia	25	2,35	4.975.100,58	1,45
Navarra	3	0,28	448.211,17	0,13
País Vasco	22	2,07	5.450.619,57	1,59
Total	1.063	100,00	343.768.574,29	100,00

m) Morosidad de la Cartera Preliminar (incluyendo Excedidos de las Líneas de Crédito).

Ninguno de los Activos que serán cedidos al Fondo presentará pagos pendientes en la respectiva fecha de cesión superiores a 30 días.

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por días en mora				
Días en mora	Préstamos		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Corriente de pago	56.561	94,91	3.577.021.636,28	97,18
1 - 15	2.105	3,53	68.776.847,47	1,87
16 - 30	926	1,55	34.851.349,89	0,95
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00

n) Periodicidad en los pagos.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos de la Cartera Preliminar, según la periodicidad en el pago de los principales e intereses, al tratarse de Préstamos con sistema de amortización francés:

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por periodicidad del pago de cuota				
Periodicidad	Préstamos		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
ANUAL	105	0,27	14.355.588,30	0,64
MENSUAL	37.851	97,96	1.671.354.946,78	75,03
SEMESTRAL	356	0,92	109.591.645,33	4,92
TRIMESTRAL	329	0,85	432.344.495,52	19,41
Total	38.641	100,00	2.227.646.675,93	100,00

El siguiente cuadro muestra la distribución de las Líneas de Crédito de la Cartera Preliminar, según la periodicidad en el pago de intereses:

Cartera de Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por periodicidad del pago de cuota				
Periodicidad	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
ANUAL	473	2,26	18.731.488,12	1,29
MENSUAL	237	1,13	15.927.792,36	1,10
SEMESTRAL	50	0,24	10.622.287,25	0,73
TRIMESTRAL	20.191	96,37	1.407.721.589,98	96,88
Total	20.951	100,00	1.453.003.157,71	100,00

o) Sistema de amortización.

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos de la Cartera Preliminar, según su sistema de amortización:

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por sistema de amortización				
Sistema de amortización	Préstamos		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Amortización única	1.875	4,85	270.712.533,35	12,15
Francés cuota constante	36.766	95,15	1.956.934.142,58	87,85
Total	38.641	100,00	2.227.646.675,93	100,00

Del total de Préstamos en la Cartera Preliminar, aquellos con amortización única ascienden a 270.712.533,35 euros de principal pendiente (equivalente al 12,15% del principal pendiente de la Cartera Preliminar). El vencimiento

mínimo de estos préstamos con amortización única es el 1 de junio de 2015 mientras que el máximo es el 22 de noviembre de 2035, siendo el vencimiento medio ponderado el 5 de noviembre de 2018.

p) Carencia

El siguiente cuadro muestra los Préstamos de la Cartera Preliminar, en los que exista un plazo de carencia inicial en cuanto al reembolso de principal. Los Préstamos con un periodo de carencia son aquéllos en que no hay pagos de principal durante un período y, una vez finalizados este, el principal se amortiza periódicamente. Contractualmente los Deudores no tienen posibilidad de exigir un periodo de carencia adicional al inicial.

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por Fecha de Carencia						
Fecha de Carencia	Préstamos		Principal Pendiente		Fecha carencia pond. / meses	
	número	%	euros	%		
2015	2.410	91,74	418.333.697,13	73,21	06/10/2015	5,78
2016	135	5,14	88.392.061,73	15,47	27/07/2016	15,46
2017	44	1,67	14.593.955,80	2,55	19/09/2017	29,23
2018	16	0,61	29.362.759,98	5,14	14/08/2018	40,08
2019	13	0,49	13.829.737,56	2,42	13/04/2019	48,00
2020	2	0,08	103.671,00	0,02	27/01/2020	57,52
2021	2	0,08	68.749,73	0,01	08/04/2021	71,88
2022	2	0,08	209.702,39	0,04	21/07/2022	87,31
2024	1	0,04	140.400,00	0,02	10/07/2024	110,96
2035	1	0,04	176.816,76	0,03	22/10/2035	246,44
2037	1	0,04	6.209.000,00	1,09	30/10/2037	270,74
Total	2.627	100,00	571.420.552,08	100,00		
Media simple:					04/12/2015	7,69
Mínimo					15/04/2015	0,03
Máximo:					18/06/2039	290,33
Media ponderada:					03/06/2016	13,69

q) Valor de Tasación

El siguiente cuadro muestra la distribución de los Préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria en sus distintos intervalos, calculados según los certificados de tasación iniciales y el Principal Pendiente a fecha 14 de abril de 2015. Dichos Valores de Tasación iniciales son los que se toman en consideración a los efectos de lo establecido en la Ley 2/1981 y su normativa de desarrollo.

Cartera de Préstamos a PYMES a fecha 14 abril 2015						
Clasificación por ratio de Principal Pendiente sobre Valor de tasación (LTV)						
LTV	Préstamos		Principal Pendiente		LTV inicial medio pond.	
	número	%	euros	%		
0 - 10	3	0,28	722.161,86	0,21	4,65	
10 - 20	6	0,56	14.037.935,79	4,08	26,26	
20 - 30	13	1,22	7.725.908,99	2,25	47,90	
30 - 40	79	7,43	25.217.881,27	7,34	52,47	
40 - 50	209	19,66	63.669.950,95	18,52	63,17	
50 - 60	308	28,97	98.773.718,84	28,73	70,06	
60 - 70	235	22,11	58.114.707,02	16,91	73,34	
70 - 80	100	9,41	24.619.080,30	7,16	84,61	
80 - 90	42	3,95	18.237.959,17	5,31	92,00	
90 - 100	35	3,29	22.223.957,94	6,46	98,06	
mayor de 100	33	3,10	10.425.312,16	3,03	178,55	
Total	1.063	100,00	343.768.574,29	100,00		
Media simple:					59,90	
Mínimo					0,10	
Máximo:					257,41	
Media ponderada:					72,93	

El 21,96% del principal pendiente de los Préstamos Hipotecarios tiene un L.T.V. igual o superior al 70%, siendo el L.T.V. medio ponderado de los préstamos un 72,93%.

Para la elaboración del cuadro inmediatamente anterior, y por tanto a los efectos de determinar el denominador del ratio, se ha tenido en cuenta el valor de tasación de todas las garantías afectas a las operaciones de financiación.

La garantía de los Préstamos Hipotecarios está constituida por primera hipoteca sobre pleno dominio de la propiedad hipotecada o, en su caso, con rango posterior, aunque Santander dispone de documentación relativa a la cancelación de las deudas originadas por hipotecas previas, si bien el trámite de cancelación registral de las mismas está pendiente.

r) Relación entre saldo dispuesto y límite disponible en las Líneas de Crédito

El siguiente cuadro muestra el porcentaje de saldo dispuesto de las Líneas de Crédito.

Cartera de Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Saldo dispuesto / Límite				
Intervalo	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
0 - 10	5.082	24,26	9.101.171,56	0,63
10 - 20	780	3,72	50.260.164,44	3,46
20 - 30	832	3,97	32.277.470,71	2,22
30 - 40	865	4,13	68.962.391,22	4,75
40 - 50	1.029	4,91	50.068.299,38	3,45
50 - 60	1.094	5,22	102.732.305,57	7,07
60 - 70	1.273	6,08	118.234.770,04	8,14
70 - 80	1.564	7,47	189.897.832,25	13,07
80 - 90	1.922	9,17	196.835.079,45	13,55
90 - 100	5.436	25,95	545.404.180,45	37,54
100 - 105	1.074	5,13	89.229.492,64	6,14
Total	20.925	100,00	1.453.003.157,71	100,00
Media simple:				56,10
Mínimo				0,00
Máximo:				104,98

s) **Originador de los derechos de crédito**

El cuadro siguiente muestra la distribución según el tipo de derecho de crédito y la entidad originadora de la Cartera Preliminar.

Cartera de Préstamos y Líneas de Crédito a PYMES a fecha 14 abril 2015				
Clasificación por originador y tipo de producto				
Originador/tipo de producto	Derechos de Crédito		Principal Pendiente	
	número	%	euros	%
Banesto				
- Préstamos	4.884	8,20	249.254.985,74	6,77
- Líneas de Crédito	1.176	1,97	204.234.497,27	5,55
Total Banesto	6.060	10,17	453.489.483,01	12,32
Santander				
- Préstamos	33.757	56,65	1.978.391.690,19	53,75
- Líneas de Crédito	19.775	33,18	1.248.768.660,44	33,93
Total Santander	53.532	89,83	3.227.160.350,63	87,68
Total	59.592	100,00	3.680.649.833,64	100,00

2.2.3 Naturaleza legal de los Activos.

Los Activos objeto de titulización a través de su cesión al Fondo son derechos de crédito derivados de Préstamos y Líneas de Crédito concedidos por Santander y Banesto.

Los Activos se clasifican, en virtud de la garantía, en (i) Préstamos No Hipotecarios y Líneas de Crédito sin garantía específica (con garantía personal del deudor), (ii) Préstamos no Hipotecarios y Líneas de Crédito con garantía personal de terceros (avales), (iii) Préstamos no Hipotecarios y Líneas de Crédito con garantía real (distinta de hipoteca inmobiliaria), y (iv) Préstamos Hipotecarios (con garantía hipotecaria inmobiliaria).

La cesión de los Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y de los Activos derivados de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito se rige por la legislación común española vigente, esto es, los artículos 1.526 y siguientes del Código Civil.

Por lo que se refiere a la cesión de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios, la legislación común española es la ley naturalmente aplicable a la cesión, realizada mediante la emisión por Santander de los CTH (representando cada uno de ellos una participación del cien por cien (100%) del principal pendiente de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios a los que correspondan) para su íntegra suscripción por el Fondo, de conformidad con la Disposición Adicional 5ª de la Ley 3/1994; la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario; el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril; y demás regulación vigente en cada momento aplicable a la transmisibilidad y adquisición de títulos del mercado hipotecario. La emisión, representación, transmisibilidad y registro de los CTH es objeto de exposición detallada en el apartado 3.3.1.b) del presente Módulo Adicional.

2.2.4 Fecha o fechas de vencimiento o expiración de los Activos.

Cada uno de los Préstamos y Líneas de Crédito seleccionados tiene una fecha de vencimiento, sin perjuicio de las cuotas de amortización parciales periódicas de los Préstamos, conforme a las condiciones particulares de cada uno de ellos.

En cualquier momento de la vida de los Préstamos y Líneas de Crédito, los Deudores pueden reembolsar anticipadamente la totalidad o parte del capital pendiente de amortización, cesando el devengo de intereses de la parte cancelada anticipadamente desde la fecha en que se produzca el reembolso.

Todos los Préstamos y Líneas de Crédito tienen una fecha de vencimiento anterior al 1 de agosto de 2056.

2.2.5 Importe de los Activos.

El Fondo se constituirá con los Activos que Santander cederá al Fondo en la Fecha de Constitución cuyo principal total será igual o ligeramente superior a TRES MIL QUINIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (3.575.000.000€).

2.2.6 Ratio del saldo vivo del principal sobre el valor de tasación o nivel de sobrecolateralización.

No hay sobrecolateralización en el Fondo.

2.2.7 Descripción de los procedimientos establecidos por Santander y Banesto para la concesión de préstamos y créditos en el segmento de empresas (“Política de concesión de préstamos”) y procedimiento de reclamaciones y recuperaciones.

Los Activos concedidos durante el ejercicio 2012 y hasta el 30 de enero de 2015 han seguido los procedimientos establecidos por Santander para la concesión de Préstamos y Líneas de Crédito en el segmento de empresas (“**Política de Concesión**”). No obstante lo anterior, el resto de Préstamos ha seguido políticas de concesión de riesgos que no difieren sustancialmente de la Política de Concesión de préstamos actualmente en vigor.

I.- POLÍTICA DE CONCESIÓN DE BANCO SANTANDER.

La política de riesgos seguida por Santander, vigente desde el ejercicio 2012 hasta la presente fecha, para la formalización y concesión de Préstamos y Líneas de Crédito en el segmento de las empresas es la descrita a continuación:

a) INTRODUCCIÓN: MODELO DE RIESGOS EN SANTANDER.

El modelo de Riesgos se basa en los siguientes principios:

a.1 Segmentación: Cada tipo de riesgo requiere ser tratado de modo diferente, de acuerdo con sus características (metodología de análisis, facultades, sistemas y procedimientos distintos). Para lograrlo se segmentan los clientes en dos grupos:

- Empresas, incluyendo Microempresas, con riesgos de grupo igual o superior a QUINIENTOS MIL EUROS (500.000€). Ver criterios de carterización.
- Resto de clientes: Compuesto fundamentalmente por empresas con riesgos de grupo inferiores a QUINIENTOS MIL EUROS (500.000€).

a.2 Integralidad: El riesgo se gestiona íntegramente desde una única área, concretamente el ARBCE o Área de Riesgo Banca Comercial España. De esta forma, las dos primeras fases del ciclo (admisión y seguimiento) se gestionan desde Riesgos y la tercera (cobro/recuperación) desde Recuperaciones.

a.3 Autonomía: La función de Riesgos es autónoma de la Red Comercial, a la cual da su apoyo y servicio, colaborando al cumplimiento de sus objetivos.

b) CRITERIOS DE CARTERIZACIÓN.

Para dar un tratamiento individualizado a los riesgos de clientes que por sus características e importe así se estime conveniente se fija un punto de corte a partir del cual la función de análisis y seguimiento del mismo se realiza por analistas “especializados”. Esto tiene las siguientes consecuencias:

b.1 Los clientes son tratados, desde el punto de vista del riesgo, en las Unidades de Análisis de Empresas (UAE).

b.2 Cada cliente es gestionado por un analista que le tiene incluido en su cartera de clientes.

b.3 Los criterios para carterizar estos clientes son:

- Que el grupo económico-financiero (considerado como unidad de riesgos) tenga operaciones de activo con

Santander por límites o dispuestos - el mayor de los dos - por importe igual o superior a QUINIENTOS MIL EUROS (500.000€) (punto de corte de carterización).

- Que el grupo económico-financiero sea susceptible de, en una relación normal con Santander, superar la cifra indicada anteriormente como punto de corte.

c) PROCEDIMIENTO DE CARTERIZACIÓN. RIESGO PARA LAS EMPRESAS CARTERIZADAS (NO ESTANDARIZADAS).

c.1. Fases del riesgo.

En la vida del riesgo crediticio Santander diferencia tres etapas: La admisión, el seguimiento y el cobro/recuperación:

1. La admisión: Corresponde a la fase que abarca desde que el gestor comercial identifica las necesidades de financiación del cliente hasta que se toma la decisión sobre la operación propuesta. En esta fase el analista, en colaboración con el gestor comercial del cliente, analizan todos los factores de riesgos en que puede incurrir Santander y deciden conjuntamente dentro de sus facultades o, en caso contrario, proponen a una instancia superior de decisión la sanción correspondiente de ese riesgo.
2. El seguimiento: Esta etapa abarca desde que Santander y el cliente formalizan la operación de riesgo hasta el vencimiento o cancelación de la misma antes de pasar a la Unidad de Recuperaciones. Durante esta fase la obligación de los equipos de riesgos responsables de esta función es vigilar la evolución de la calidad crediticia del deudor y de las garantías que concurren, de forma que las operaciones sean reembolsadas sin quebrantos para Santander.
3. El cobro: Cuando llegado el vencimiento de la operación no se produce el cobro normal de la misma, el riesgo pasa a ser competencia de la Unidad de Recuperaciones cuya finalidad, como su propio nombre indica, es la de cobrar todo cuanto se debe a la entidad por cualquier vía admisible en Derecho.

c.2. Admisión.

Como se ha comentado anteriormente, el peso de esta fase recae en el analista de empresas en colaboración con el gestor comercial del cliente. Se trata de hacer un análisis individualizado del cliente/grupo para tomar una decisión sobre la operación propuesta que minimice los riesgos a asumir por Santander. Para desarrollar esta función adecuadamente el analista se apoya en distintas tareas y/o sistemas de los que destacamos:

1. Visitas al cliente y límite de endeudamiento: Una o dos veces al año el analista debe visitar al cliente para conocer todas aquellas circunstancias que influyen en sus negocios y actividades, obtención de información económico-financiera y las correspondientes aclaraciones cuando proceda, planes de inversión futuros, etc.

En este sentido es conveniente distinguir en la documentación requerida por el Banco al cliente/grupo para el estudio del riesgo de la operación, si se refiere a un préstamo hipotecario o a un préstamo no hipotecario.

En relación a los Préstamos Hipotecarios se solicita la siguiente documentación:

- La garantía hipotecaria sobre el bien, cuyo crédito no debe superar el 60% del menor de los dos valores, compra o tasación (este porcentaje pudiera variar al alza o a la baja en función al tipo de bien objeto de hipoteca y la calidad crediticia del cliente).
- Balance de los tres últimos ejercicios fiscales y provisional del ejercicio en curso.
- Declaración del CIRBE (Central de Información de Riesgos de Banco de España).
- Se solicitan anotaciones en el RAI (Registro de Anotaciones Impagadas).
- Declaración de los bienes de los avalistas.
- Se requieren previsiones (carga financiera, ingresos/gastos), de los próximos ejercicios fiscales al cliente/grupo en virtud de los años de duración del préstamo hasta su fecha de vencimiento.

Respecto a los Préstamos no Hipotecarios, se requiere al cliente toda la documentación anteriormente detallada, salvo la garantía hipotecaria sobre el bien con los parámetros expuestos.

En relación al Préstamo a Sola Firma se solicita:

- Balances de los últimos 3 ejercicios cerrados, así como datos provisionales del ejercicio en curso.
- Declaración de bienes del cliente (en caso de tratarse de particulares), incluyendo verificaciones registrales caso de que éstas no estén actualizadas.
- Declaración de CIRBE actualizada.
- Historial actualizado de pagos tanto interno como externo (GSI, RAI, ASNEF, CIRBE, Incidencias judiciales).
- Previsión sobre la actividad futura del cliente, que permita anticipar la utilización esperada de la operación.

Respecto al Préstamo con garantía personal de terceros. A la documentación necesaria para los préstamos a su sola firma, se deberá recabar la siguiente sobre cada uno de los avalistas:

- Declaración de bienes, incluyendo verificaciones registrales actualizadas.
- Datos económicos actualizados (Balances de los tres últimos ejercicios cerrados, balances provisionales del ejercicio en curso para empresas y declaración IRPF e Impuesto Patrimonio para personas físicas).
- Declaración CIRBE actualizada.
- Historial actualizado de pagos tanto interno como externo (GSI, RAI, ASNEF, CIRBE, Incidencias judiciales).

En cuanto a los Préstamos con otras garantías reales (no hipotecarias). A la documentación necesaria para los préstamos a su sola firma se deberá recabar la siguiente sobre cada uno bienes que garantizan la operación:

- En el caso de aportar garantías dinerarias se deberá obtener un certificado de custodia y valoración, que si están depositadas en Santander no será necesario al poderse consultar por las aplicaciones informáticas.
- Para otras garantías reales (valores renta fija, renta variable, participaciones en fondos, etc) se obtendrá un certificado de custodia y una estimación de su valor de mercado.
- En todo caso, este tipo de garantías deben estar pignoradas al objeto de asegurar el repago de la operación de crédito concedida.

En relación al límite máximo de endeudamiento permitido por Santander, se distingue, el endeudamiento de la propia firma y el endeudamiento con respecto al CIRBE:

- Endeudamiento de la propia firma: no se admite con respecto al importe del préstamo aprobado, un adeudo superior al 60% de los fondos propios, así como asignar un capital superior al doble de los resultados de la explotación.
- Endeudamiento con respecto al CIRBE: con carácter general no tiene que ser superior al 25% de la deuda que presenta la empresa en la CIRBE.

2. Rating: Permite, a través de la valoración de seis (6) áreas, Las áreas son: 1) Producto, Demanda, Mercado, 2) Accionistas, Gerencia 3) Acceso al Crédito (valoración del acceso al crédito de la empresa en otras entidades financieras) 4) Rentabilidad, Beneficios 5) Generación de Recursos 6) Solvencia, establecer una clasificación de la calidad crediticia del cliente, de la operación analizada y del riesgo conjunto del mismo. Este sistema de valoración de clientes constituye un marco y un lenguaje común en el tratamiento y gestión del riesgo en sus distintas fases y en los distintos niveles de responsabilidad.

- Rating del cliente: Expresa numéricamente, en una escala de 1 a 9, su capacidad (de menor a mayor) para hacer frente a sus compromisos de pago puntual al vencimiento instrumental, o de forma anticipada si Santander así lo requiere por cualquier motivo, en al menos los próximos doce (12) meses.
- Rating de operación: Determina la pérdida que probablemente se producirá en una operación vigente o a conceder a un cliente con un rating determinado. En consecuencia, este rating depende de: el rating del cliente, el plazo de la operación, las garantías que concurren y el tipo/modalidad del producto/riesgo.
- Rating del riesgo: Nos indica la pérdida esperada del total del riesgo de un cliente. Existen también otros sistemas de rating específicos para los promotores inmobiliarios e instituciones públicas.

3. Facultades: Para la sanción del riesgo propuesto para un cliente/grupo existen distintos niveles de decisión, en función del importe, del plazo y de las garantías de la operación. El nivel superior es la Comisión Ejecutiva de Riesgos, quien aparte de decidir sobre las operaciones de su competencia, delega en otras instancias la decisión hasta ciertos importes y plazos. Estas instancias son: 1) Comisión Delegada de Riesgos 2) Comisión de Riesgos del Área de Riesgos de Crédito y 3) Comisiones de las Unidades Territoriales de Riesgos.

La Comisión Territorial de Riesgos es el máximo nivel de decisión a nivel territorial. A su vez puede delegar atribuciones de decisión a sus equipos de riesgos (analistas, director de UAE, etc.). Para aquellas operaciones que excedan los límites asignados a la Comisión Territorial de Riesgos ésta elevará la operación al Área de Riesgos de Crédito.

La Comisión de Riesgos del Área de Riesgos de Crédito decide dentro de sus facultades asignadas, elevando el riesgo, cuando excede de sus cifras delegadas, para su sanción definitiva por la Comisión Delegada de Riesgos, y ésta a la Comisión Ejecutiva de Riesgos.

Las instancias de sanción del riesgo de menor a mayor facultad de decisión son las siguientes:

- Analista
- Director de la UAE, Unidad de Análisis de Empresas.
- Comisión de Riesgos
- Comisión Territorial de Riesgos
- Comisión del Área de Riesgos de Crédito.
- Comisión Delegada de Riesgos.
- Comisión Ejecutiva de Riesgos

La Comisión Ejecutiva de Riesgos de la que forman parte el Presidente y los Consejeros de Santander, se constituye como la última instancia para la sanción del riesgo propuesto, se reúne una vez por semana, si bien sus facultades son ilimitadas, las decisiones de sus miembros serán colegiadas.

c.3. Seguimiento.

Al igual que la fase anterior (admisión), en ésta es fundamental la coordinación entre la gestión comercial y la gestión del riesgo, máxime cuando el buen fin de la operación depende en un elevado porcentaje de la evolución de la calidad crediticia del cliente durante la vida de la operación. Aquí también hay una serie de tareas y sistemas que permiten una óptima gestión de esta fase del riesgo.

1. Firmas en Vigilancia Especial (FEVE): Este sistema de gestión del riesgo permite reflejar y hacer un seguimiento de la calidad crediticia del cliente y sus operaciones. El análisis del cliente realizado, inicialmente entre el analista de admisión y el analista de seguimiento, nos permite su clasificación en situación normal o en vigilancia especial. Cuando a la firma se califica como de vigilancia especial debe indicarse la política a seguir con la misma y sus riesgos. En función de la gravedad de las alertas, existen distintos grados de calificación.

Las alertas de la FEVE son las siguientes:

- Mala situación del mercado/producto/sector.
- Dificultades/cambios en grupo financiero/accionariado.
- Endeudamiento elevado.
- Descenso en las ventas
- Pérdidas en el ejercicio actual
- Descenso de Márgenes
- Fondo de Maniobra negativo.
- Disminución de Solvencia.
- No acceso al crédito
- Información económica financiera no actualizada.
- Rating suspendido
- Instrumentación operación no correcta.
- Alertas internas (impagados, irregulares)
- Alertas externas (CIRBE, RAI, demandas)
- Alta automática (salida de precontencioso y entrada en contencioso, Rating inferior a 5)

La política o criterio a seguir a partir de este momento será una de las que se detallan a continuación dependiendo del grado de FEVE:

- Situación FEVE: EXTINGUIR: Extinguir todo tipo de riesgo.

- Situación FEVE: AFIANZAR: Afianzar con garantías reales, personales, reforzar por otros medios.
- Situación FEVE: REDUCIR: Reducir riesgo de corto o largo plazo.
- Situación FEVE: SEGUIR: No incrementar riesgos, o atender con normalidad.

2. Rating: El sistema de valoración de empresas es el indicado anteriormente (único para todo Santander y para cualquier etapa del riesgo), respecto del cual se hace un seguimiento durante la vida del Préstamo. Para esto se establece unos criterios de revisión del rating que son:

- 2 veces al año, en todos los casos.
- 4 veces al año, si el cliente está en FEVE (vigilancia especial).
- Cuando surge una señal de alerta.
- Cuando se aporta nueva información (por ejemplo, nuevas cuentas anuales).
- Cuando se revisa el riesgo con un cliente/grupo o se estudia una operación nueva.

Recordamos no obstante que existen también sistemas de rating específicos para las empresas cuya actividad es la promoción inmobiliaria y para las instituciones públicas.

3. Revisiones de riesgos: Además de las revisiones periódicas que se realizan entre el analista de admisión y el de seguimiento en las territoriales, se desarrollan revisiones a otros niveles superiores, según el importe de riesgo asumido con el cliente/grupo. Estos despachos se realizan entre Direcciones de Riesgos de las Unidades Territoriales - Área de Riesgos de Crédito o Comisión Delegada de Riesgos. En cualquiera de los casos siempre interviene el gestor comercial del cliente, participando en la decisión sobre la política en materia de riesgos a seguir con el cliente/grupo.

d) **PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS DE RIESGO PARA EMPRESAS NO CARTERIZADAS (ESTANDARIZADAS).**

d.1. Introducción:

Dentro de este apartado, se encuentran las “Empresas Estandarizadas”, entendiéndose como tal al conjunto de operaciones de riesgo del conjunto de Banca Comercial España que corresponde a personas jurídicas no asignadas a un analista específico (“No carterizadas”).

El límite genérico establecido para tal diferenciación son 500.000 euros de Riesgo en el Banco.

d.2. Solicitud de operación:

La admisión de operaciones de la cartera de Empresas Estandarizadas puede iniciarse bien a solicitud del cliente a través de una solicitud de Riesgo en una sucursal del Banco (Universal o de Empresas) o bien a instancias del Banco en las respectivas campañas de productos “Preconcedidos”.

En el primer caso, es la fuerza comercial del Banco la que genera la relación con las distintas empresas objetivo, iniciándose en ese caso la solicitud de operaciones de riesgo a través de la recogida de datos y su imputación en los sistemas habilitados a tal efecto. Los datos deberán estar basados en todo caso en documentación original.

Se inicia en ese caso una solicitud de riesgo a través del Sistema de Propuestas Partenón o el Sistema de Propuestas de Prescriptores, en la que se recogerán los datos de la solicitud y los datos económicos de la firma solicitante, imputándolos en el “Sistema de Análisis de Empresas” (SAPE). La propuesta así elevada es analizada automatizadamente por la herramienta “StrategyWare”, junto con los datos extraídos del resto de sistemas de información: Cuentas Personales, Ficheros Externos (RAI, ASNEF y EXPERIAN), Posición de Firma y Grupo, Gestión y Seguimiento de Incidencias (GSI) y Ficheros de Salida de TRIAD.

La oficina es, en última instancia, quien tiene la facultad de resolver la operación, pudiendo denegar la misma en aquellos casos que así lo considere. Es decir, las operaciones recomendadas favorablemente por el sistema automático de decisión requerirán de la autorización comercial necesaria para su formalización.

“Strategyware” integra la gestión de las estrategias de decisión de riesgos en el segmento de personas físicas y empresas no carterizadas (pequeñas y medianas empresas, negocios y autónomos), permitiendo la utilización de diferentes modelos de scoring, así como la incorporación de las políticas y criterios de riesgo, aplicables de forma diferenciada según las características de las operaciones y los perfiles de los solicitantes. Cada estrategia es un árbol de decisión distinto compuesto por una combinación de modelos y reglas de decisión enfocado a la resolución automática de las solicitudes encuadradas en cada segmento.

“TRIAD” es una sistema de scoring de comportamiento que asigna en base a los datos de experiencia con la firma solicitante unos límites máximos para cada tipología de producto, y esa información se incorpora también al Sistema “Strategyware” (STW).

En función de la información extraída del Modelo de Decisión, la propuesta puede ser directamente autorizada automáticamente (en trámites de la sucursal), denegada o elevarse a un analista para su evaluación manual. En el primer caso ya solo pasaría directamente a los trámites necesarios para la formalización y contabilización de la operación.

d.3. Captura y resolución de la operación por el analista:

La tramitación de operaciones de la cartera de Empresas Estandarizadas se inicia en la gran mayoría de los casos en la sucursal en la que la firma solicita la financiación.

Para la tramitación, la oficina debe recabar toda la información económica de la firma e imputarla en el apartado correspondiente del “Sistema de Análisis de Empresas” (SAPE).

Proceso, requisitos y documentación mínima a seguir en una solicitud de riesgo por parte de la oficina:

1º) Solicitud firmada por el cliente.

2º) Documentación mínima:

Impuesto de sociedades: donde figura información sobre las cuentas anuales de los últimos tres ejercicios: Balance y Cuenta de Resultados. Los datos deben estar actualizados. En ocasiones estarán cargados los dos últimos balances fiscales disponibles de la sociedad de forma automática, tras acuerdo del Banco con Informa. Aparte de esto, la oficina podrá introducir balances estimados o provisionales.

3º) Aconsejable aportación de:

Últimos trimestres de IVA.

Modelo 347. Declaración anual de operaciones con terceras personas): es información únicamente informativa, que no supone desembolso. Clientes y proveedores > 3.005,06 €. Se incluyen también: subvenciones de Entidades públicas y privadas, operaciones de cobro por cuenta de los socios, anticipos de clientes y proveedores/acreedores. Nos aporta información importante sobre la concentración en algún cliente/proveedor.

4º) Datos mínimos a incluir en SAPE:

Fecha de constitución de la sociedad.

Domicilio.

Actividad desarrollada por la empresa.

Identificación de los socios.

Datos de la plantilla.

Identificación módulo de bienes y fecha de verificación registral.

d.4. Evaluación de las Solicitudes: Sistema de SCORING:

La base del proceso de admisión de operaciones no gestionadas por analistas de riesgos es un sistema de decisión automático, denominado SCORING que analiza cada propuesta de operación para determinar la probabilidad de impago futura por parte del cliente. Las políticas de Santander fijan un nivel de impago máximo aceptable, y en base a ello el

Scoring devuelve el dictamen sobre la operación, diferenciando los siguientes dictámenes de SCORING:

Operaciones No Viabiles: Operaciones con alta probabilidad de impago por parte del cliente o bien las características de la operación no están permitidas por las Políticas de Admisión de Santander.

Operaciones Viabiles: Operaciones para las que existe baja probabilidad de impago por parte del cliente y el perfil de la operación está dentro de las políticas de Riesgos definidas por Santander.

Operaciones a Revisar: Operaciones en las que se ha determinado una probabilidad de incumplimiento que no es determinante para establecer una decisión.

Las operaciones elevadas a UDO (Unidad de Decisión de Operaciones) Admisión son resueltas por los Analistas en base a la información facilitada por el Scoring y en función del Manual diseñado a tal efecto.

d.5. Formalización y desembolso préstamos y líneas de crédito:

Una vez autorizada la operación se indica en el sistema, para que la oficina capture las condiciones y proceda a formalizar el préstamo, para lo que coordinara la firma del documento contractual con el cliente y el fedatario, si lo hubiera, y una vez finalizado este trámite procederá a abonar el importe concedido al cliente en la cuenta que tenga aperturada en dicha oficina. En el caso de contar con garantía hipotecaria, en el mismo acto de la firma se anotara un asiento de presentación en el registro de la propiedad con el fin de garantizar que la hipoteca quedará debidamente inscrita.

2.- Política de reclamación y recobros

La responsabilidad de las políticas recuperatorias de Banca Comercial está asignada al Área de Negocio de Recuperaciones de la división de Banca Comercial, desde principios del año 2009 y sus funciones son las siguientes:

2.1 Establecer los planes de actuación necesarios para el control de la cartera irregular y morosa, y, mediante la gestión anticipativa, evitar nuevas entradas en impago:

- Analizar y definir propuestas de acciones y productos encaminados a la reducción de la irregularidad y morosidad.
- Realizar y controlar el seguimiento global de las carteras y clientes en situación irregular y morosa.
- Identificar proyectos de actuación sobre productos o colectivos críticos. Realizando un seguimiento sobre los planes definidos.

2.2 Controlar y analizar la ejecución de las políticas y estrategias definidas para cada uno de los actores que intervienen en el proceso recuperatorio.

2.3 Coordinar y generar la información disponible sobre los ciclos de gestión, con relación a los productos, segmentos y zonas/territoriales, etc., para su comunicación y gestión.

2.4 Establecer las políticas y estrategias de actuación del Centro de Recobro.

2.5 Establecer las políticas y estrategias sobre los proveedores de servicios externos de recuperación judicial y extrajudicial

2.6 Coordinar la definición de objetivos en la Red de Oficinas y realizar un seguimiento de su grado de consecución

2.7 Fijar la sistemática comercial de recuperaciones.

2.8 Supervisar las relaciones con estructuras internas y externas (Banco de España, Auditorías Internas y Externas, etc.)

La política de reclamaciones y recobros de Santander se fundamenta en un procedimiento denominado, "Circuito Recuperatorio", y comienza con el incumplimiento por el cliente de su obligación de pago de forma voluntaria, instrumentándose a través de las siguientes fases:

1.- Fase irregular (1 a 90 días):

Comprende desde el día siguiente al incumplimiento hasta los 90 días de antigüedad. En esta fase coadyuvan en la gestión recuperatoria los siguientes actores:

Oficina: A través de las políticas de objetivos e incentivos sobre gestión de irregulares y morosidad.

Centro de Recobro Telefónico: Call centres que gestionan los clientes y productos que en cada momento se determinen. Como referencia, gestiona todo el irregular estandarizado de 1 a 30 días, y el resto del ciclo en función de la cuantía (riesgo cliente) que en cada momento se determine, siempre como gestión complementaria a la oficina.

Gestores de Irregulares: Se les asignan carteras concretas para su gestión en el tramo de 31 a 90 días, en función del riesgo cliente que se determine en cada momento.

Gestores de Seguimiento Estandarizado: Gestores localizados en las territoriales y servicios centrales que realizan labores propias de control y seguimiento de riesgos de clientes estandarizados (PYMES estandarizadas y autónomos).

Analistas de las Unidades de Análisis de Empresas (UAE): Los mismos analistas de admisión que tutelan firmas "caracterizadas" (aquellas con más volumen de inversión) realizan el seguimiento de las mismas, ya que tienen un mayor conocimiento del cliente. Además, existe una estructura en las territoriales, dependiente del Área de Negocio de Recuperaciones, que gestiona estos clientes junto con el citado analista, ya que este ciclo de gestión es responsabilidad de recuperaciones.

2.- Mora (90-150 días):

Son asuntos con antigüedad superior a 90 días e inferior a 150 días. En ésta fase coadyuvan en la gestión recuperatoria los siguientes actores:

Oficina: A través de las políticas objetivas e incentivos sobre gestión de irregulares y morosidad.

Sociedades Externas de Recuperación: son aquellas firmas especializadas que se encargan del proceso recuperatorio en este tramo de gestión, aplicando políticas y estrategias definidas por el Banco.

Gestores de Morosidad: A partir del riesgo cliente que se determina en cada momento, se asignan los clientes a sus carteras.

Gestores de Seguimiento Estandarizado: Se trata de gestores de las territoriales y servicios centrales que realizan labores propias del seguimiento del riesgo de los clientes estandarizados (PYMES estandarizadas y autónomos).

Analistas de las Unidades de Análisis de Empresas (UAE): El seguimiento de las firmas caracterizadas (aquellas con más volumen de inversión) está encomendado a los mismos analistas de admisión que tutelan estas firmas, para un mayor conocimiento del cliente. Además existe una estructura en las territoriales, dependiente del Área de Negocio de Recuperaciones, que gestiona estos clientes junto con el citado analista, ya que este ciclo de gestión es responsabilidad de recuperaciones.

3.- Precontencioso y contencioso:

A los 150 días de antigüedad desde el incumplimiento, o con anterioridad si se ha producido su calificación por criterio, comienza esta fase que se gestiona de la siguiente forma:

Sociedades de Gestión Masiva: se trata de firmas especializadas en la gestión recuperatoria judicial y extrajudicial, que han sido designadas por el Banco, para el tramo de menos importe (actualmente riesgo cliente inferior a 50.000 Euros).

En la actualidad son tres proveedores que son tutelados por la División de Medios, en función de las políticas, estrategias y procedimientos definidos por el Área de Recuperaciones.

En cuanto a los expedientes de clientes con riesgo superior a la indicada cifra, éstos se asignan a gestores de recuperaciones, distribuidos por todas las territoriales y conformando las carteras que han de gestionar.

Realizada la gestión extrajudicial, de no dar resultado se procede a instar los correspondientes procedimientos judiciales en función de las características del título de crédito, tales como ejecución dineraria, hipotecario, ordinario, etc.

Sin perjuicio de los procedimientos que puedan ser instados en cada caso, la gestión judicial se compatibiliza con la gestión extrajudicial que ostenta cuatro finalidades:

- 1) **REGULARIZACIÓN:** Aunque está en curso la tramitación de la reclamación judicial, se pretende obtener el abono de las cuotas pendientes, intereses y costas procesales.
- 2) **REFINANCIACIÓN:** Consistente en la formalización de una nueva operación con aportación de nuevas garantías personales y reales y con el pago de los intereses correspondientes.
- 3) **DACIÓN EN PAGO:** Ante una manifiesta insolvencia del cliente o minorada capacidad económica, se entrega el inmueble en pago de la deuda.
- 4) **PAGOS EN EFECTIVO:** Se admiten los pagos en efectivo con condonación parcial de la deuda, configurándose como otro instrumento para el caso de escasa solvencia económica.

Complementariamente, en esta fase contenciosa, siempre que no se produzca una solución anticipada como las anteriormente descritas, se procederá a la adjudicación judicial o subasta judicial de los bienes hipotecados o embargados.

Realizada la adjudicación se traspasan los inmuebles al Departamento de Inmuebles del Banco, cuyo procedimiento de gestión de inmuebles adjudicados es el siguiente:

DESCRIPCIÓN DEL PROCESO:

1) Alta del Inmueble

El inmueble debe llegar del Área de Negocio de Recuperaciones en proceso de inscripción registral. Se recibe el expediente con:

-Título de propiedad.

-Tasación de contencioso.

Se realiza la comprobación del importe del inmueble adjudicado en la información enviada por el Area de Negocio de Recuperaciones (Ficha de alta del inmueble), con la cuenta de contencioso y que el importe a cargar sea como máximo el 90% del valor de tasación.

Con esta información se realiza el alta contable del inmueble.

2) Depuración Jurídica

Se revisa por parte de los letrados de Santander Global Facility (SGF) la situación jurídica del inmueble (título, cargas y posesión, fundamentalmente), para determinar si existen incidencias que impidan su venta.

3) Depuración Comercial

En caso de no existir problemas jurídicos (posesión principalmente), se realiza la depuración comercial del inmueble.

Los inmuebles se incorporan a la cartera de cada Delegado Comercial del Banco, que se distribuyen por zonas geográficas, iniciándose las gestiones encaminadas a la identificación y determinación de las características de la finca.

Para esto, el Agente Colaborador Externo (ACE) que es una Comercializadora con contrato con el Banco previo proceso de homologación, con presencia en la zona específica, realiza informe en el que constan datos concretos sobre la propiedad como superficie, aspecto externo y posibilidades de comercialización en la zona. El ACE realiza también una valoración del inmueble

4) Valoración de activos

La fijación definitiva del precio (precio de mercado propuesto vs valor contable del activo) se realiza en los correspondientes Comités con facultades suficientes, que son: 1) *el Comité Junior* presidido por el Director de Inmuebles Adjudicados junto a todos los Delegados Comerciales del Banco y por encima de este, 2) *el Comité Senior* presidido por el Director de la Unidad de Activos Inmobiliarios, al que acude también el Director de Inmuebles Adjudicados para aprobar precios en los casos en los que no tenga facultades suficientes.

A los efectos de determinar el “precio de mercado” se utilizan valoraciones de terceros como son los valores de referencia que dan las entidades comercializadoras, para lo cual tienen en cuenta inmuebles de parecidas características de la zona y, en determinadas ocasiones, cualquiera de los Comités puede solicitar tasaciones actualizadas y también valoraciones de herramientas estadísticas.

Los precios fijados por los correspondientes Comités no son negociables por el cliente y pueden ser revisados cada 3 meses, orientando el precio conforme a las circunstancias del mercado o del Banco.

5) Comercialización

Los precios aprobados en los correspondientes Comités son publicados en la web corporativa.

El cliente tiene varios canales de entrada:

Comercializadora- El cliente que busca un inmueble visita la oficina de una comercializadora dónde le pueden “enseñar” viviendas del Banco.

Web corporativa- El cliente, interesado en un inmueble visto en la web deja sus datos. Desde la web transfieren los contactos a la comercializadora para intentar agendar una visita.

Intranet- Mismo trato que la web corporativa pero para empleados. Disponen de un descuento del 10%.

Colectivos- Mismo acceso que para empleados. Solo acuerdos con colectivos específicos

Call Center- El cliente ve el cartel en la vivienda y llama al Call-Center que transfiere los datos a la comercializadora para agendar una visita.

Sucursales de Banca Comercial- Actúan como prescriptores de operaciones. Generan oportunidades de venta que son atendidas por las comercializadoras.

6) Finalización de la venta

Una vez que el cliente toma la decisión de compra, se envía al Departamento de Prevención de Blanqueo de Capitales del Banco (PBC) a través de la Comercializadora, la documentación (reserva, formulario de PBC). Revisada la documentación y siendo esta conforme, se procede a retirar el inmueble de la web corporativa y se desencadenan los procedimientos para la escrituración de la operación (como en cualquier operación de venta de inmuebles).

El Banco ha habilitado un procedimiento para ofrecer financiación a estos clientes en condiciones especiales.

7) Baja del activo

Una vez realizada la firma de la escritura de compraventa, se envía copia de la misma para:

- Dar de baja el activo y contabilizar la venta.
- Proceder al pago de la comisión a la comercializadora que ha realizado la venta.

4.- Amortizados:

Una vez amortizados los contratos de un cliente por antigüedad, su gestión no sufre variación alguna, y se continúan las gestiones judiciales y extrajudiciales correspondientes.

No obstante lo anterior y si en un expediente se consideran agotadas las posibilidades de cobro por vía judicial, se procede a su baja en la cartera del gestor o letrado y se entrega para su gestión a sociedades externas de recuperación.

Estas sociedades externas de recuperación, son firmas especializadas en este segmento, con honorarios exclusivamente por comisión de éxito y que continuarán gestionando éstos expedientes hasta su prescripción legal. Durante este plazo las carteras rotan entre los distintos proveedores.

II. POLÍTICA DE CONCESIÓN DE BANESTO.

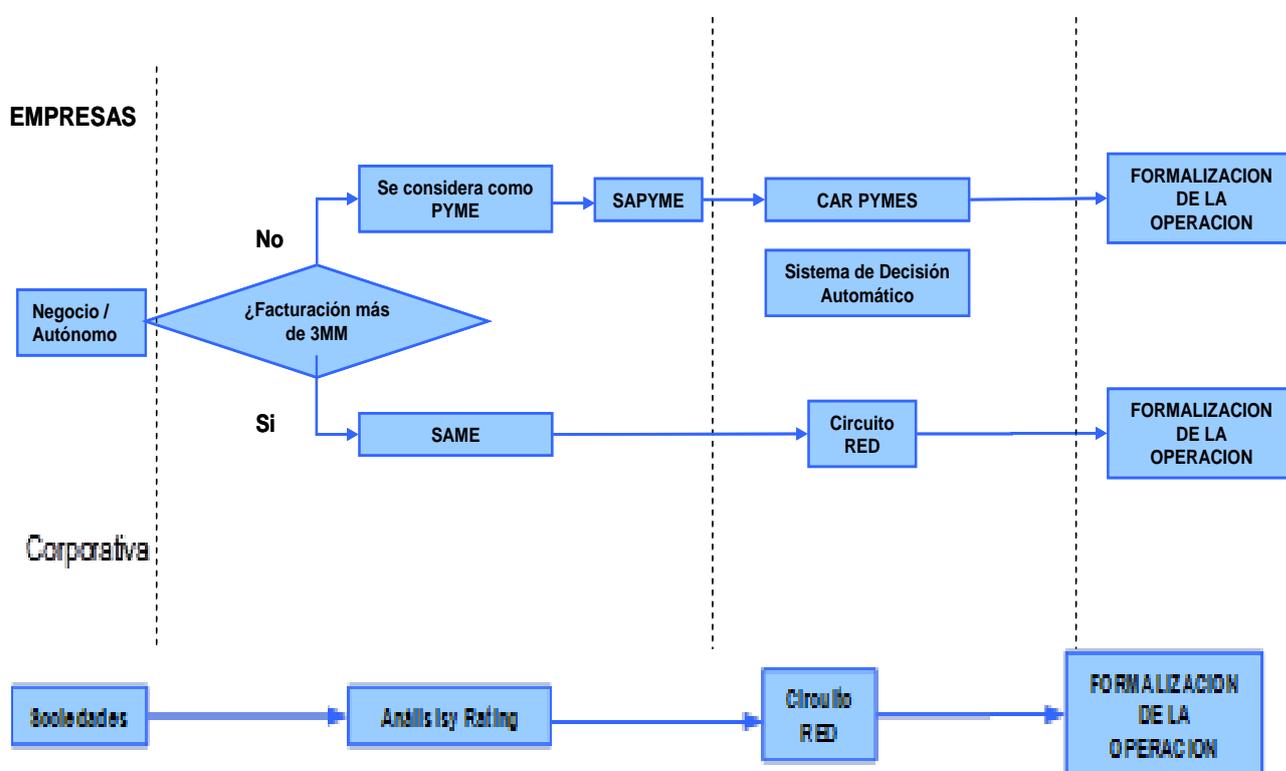
La última política de concesión aplicada por Banesto se prolongó hasta el 30 de abril de 2013, fecha en que Banesto fue absorbido por Santander, y no

difiere sustancialmente de las anteriores políticas aplicadas a los activos originados por Banesto. A continuación se describe:

1. Proceso y Criterios de Formalización de Préstamos

Modelo Utilizado para la concesión de los Activos.

BANESTO cuenta con un sistema de análisis específico para cada tipología de cliente atendiendo a su tamaño: el Sistema de Análisis de Pequeñas Empresas y autónomos (SAPYME) el de Medianas Empresas (SAME), y el de Corporativa (SABAMA). Adicionalmente en función de su actividad hay dos sistemas específicos, el de Sector Agrario (SAGRA) y el de Promotores (SAPROMO).



C.A.R: Centro de Análisis de Riesgos.

Circuito RED: Es un circuito de delegación de atribuciones, aplicado a empresas de facturación > 3 MM. €.

1.1 Proceso de Admisión de Pequeñas Empresas

Se incluyen personas físicas (Autónomos) o jurídicas (Pymes) constituidas para el desarrollo de una actividad económica con ánimo de lucro y cuya facturación anual sea inferior a 3 millones de €.

Cuentan con una herramienta específica de Análisis SAPYME y su Admisión se realiza por el circuito denominado CAR de Pymes.

Excepciones:

- La PYME o autónomo que pertenece a un grupo de empresas cuya facturación global supere los 3 millones de euros.

Se entiende como grupo el conglomerado de empresas que dependen todas de una misma empresa matriz, porque ésta tiene una participación económica suficiente en su capital como para tomar las decisiones.

- Sociedades sin ánimo de lucro, instituciones religiosas, clubes integrados en ligas profesionales, sociedades anónimas deportivas, medios de comunicación y partidos políticos se analizarán por el circuito Red.
- Autónomos en la financiación de sus necesidades personales.
- Autónomos y personas jurídicas del Sector Primario que soliciten financiación para sus necesidades Profesionales y empresariales su circuito de Admisión será el CAR de Agro. Como herramienta específica de Análisis SAGRA ó SAPA, SACOOP.

El conocimiento del cliente se produce por dos vías:

1. De forma directa iniciando la relación con entrevistas, visitas, etc.
2. De forma indirecta: principalmente a través de los sistemas del Banco y externos: Sistema de Alarmas Internas y Externas (RAI, Asnef, procedimientos Judiciales) CIRBE, Registros...

Ambas informaciones deben contrastarse para confirmar la veracidad y coherencia de la información obtenida.

El SAPYME es la herramienta informática desarrollada por el Banco para analizar y valorar a las PYMES y obtener una visión integral de las mismas, tanto comercial como de riesgos. Por ello la información incorporada debe reflejar lo más fielmente posible la situación real del cliente. Está estructurado en dos grandes bloques, complementarios entre sí, suministrando conclusiones que deben contrastarse.

Es esencial la transmisión del conocimiento que tienen las oficinas sobre el cliente al Sistema de Análisis. La información volcada al Sistema debe ser de calidad contrastada, la norma General es que el CAR no pedirá documentación adicional.

- Cualitativo:

Este bloque recoge todos aquellos aspectos no cuantificables de la empresa. Se valoran aspectos tales como:

Descripción de la actividad, estabilidad en la actividad, experiencia en negocio/ actividad de la Empresa y sus accionistas, la capacidad de los gestores, gerencia y plantilla, adecuación de los medios al negocio, mercado y sector, descripción de los accionistas y su patrimonio, apoyo de los socios a la Empresa.

- Cuantitativo:

Permite analizar especialmente todos los datos financieros que son necesarios para conocer la empresa. Debemos analizar la capacidad de reembolso, la liquidez y la solvencia, partiendo de la información económica presentada.

En muchas ocasiones, deberemos obtenerla por métodos deductivos: Investigación de sus actividades, capacidad de Ahorro del propietario y solvencia, adquisición de bienes y forma de adquirirlos (herencia o generación de beneficios del negocio).

- **Valoración Global del Cliente en Pymes.** La valoración global o rating del cliente es la combinación de dos tipos de valoración: manual y automática.

En el momento de la admisión la evaluación automática se combina con la evaluación manual del cliente, para así obtener una valoración final que denominaremos rating de la decisión.

Valoración Manual o rating es la opinión profesional y objetiva tanto del gestor del cliente como del analista sobre la capacidad actual y a medio plazo de la empresa para hacer frente a sus obligaciones y mantenerse en el negocio y en mercado. El gestor de riesgos realiza una primera valoración que refleja en el SAPYME. Posteriormente el analista, tras el estudio del cliente-operación otorga un rating que se recoge en la aplicación de valoración.

Valoración Cualitativa: la empresa no es un ente aislado, está sujeta a numerosos factores dinámicos que le afectan o pueden afectar que reciben el nombre genérico de entorno.

Valoración Cuantitativa: el análisis debe estar orientado a determinar la salud financiera de la empresa. Se pueden calcular diversos ratios que tendrán una mínima utilidad si no están dirigidos a unas preocupaciones concretas y definidas a las que se pretende dar respuesta.

Valoración Automática, se construye a partir de modelos de puntuación, consecuencia del tratamiento estadístico de la información existente en los Sistemas del Banco. El resultado es una combinación de las variables más significativas, con sus ponderaciones, que permite dar una puntuación a cada cliente, y por tanto, poder ordenarlos por su calidad crediticia.

La formulación del Rating para las tipologías de PYMES personas jurídicas hace distinción entre las Microempresas, con facturación inferior a un millón de euros, y las Pequeñas Empresas (facturación entre 1 y 3 millones de euros), utilizando tres modelos para cada una de las tipologías.

Modelos: Información Financiera: Calculado en base a las Cuentas Anuales del Cliente. + Información Cualitativa: La información se recoge del sistema de análisis SAPYME rellenado por el gestor de la oficina. + Información de Operativa: La información se recoge de los distintos Sistemas de Información interna de Banesto.

En el caso de clientes nuevos en el Banco solo actúan los Modelos Financieros y Cualitativos ya que no hay experiencia interna. En el caso de Clientes del Banco actúan los tres modelos para calcular la Valoración Automática.

- o **La decisión en el circuito CAR de Pymes :**

StrategyWare es el gestor del proceso de admisión y motor de decisión para las solicitudes de riesgos de Pymes. Integra los elementos que permiten decidir automáticamente sobre una solicitud de operación en función de la Pérdida Esperada (PE) del Cliente.

Proceso:

- 1- Captura de Información por StrategyWare: Datos socioeconómicos introducidos en la oficina en el sistema de análisis SAPYME, los datos obtenidos de fuentes externas e internas del banco, Rating de los intervinientes en la operación, los datos sobre la operación propuesta, la Pérdida Esperada del Cliente.
- 2- La información es incorporada automáticamente por el sistema en un modelo parametrizado en el que se aplican reglas de aceptación y denegación pudiendo darse los siguientes casos en función de los resultados:
 - a. La operación cumple los parámetros de aprobación automáticos, en ese caso, la Oficina puede proceder a su aprobación.
 - b. La operación excede de los parámetros para su autorización en automático por lo que Strategyware sitúa la propuesta en el

estamento decisor correspondiente en función de las facultades delegadas: Oficina /CE, CAR De Pymes.

Es obligación del Gestor contrastar antes de la concesión la información aportada por el cliente con la correspondiente documentación según normativa.

La misión del CAR es analizar y emitir un dictamen de las operaciones que le lleguen elevadas desde las Oficinas.

- Está formado por analistas especializados en cada uno de los segmentos.
- Homogeneiza la metodología para el tratamiento de clientes de acuerdo con la política de riesgos del Banco.

- Delegación de Atribuciones a Centros dependientes en Pymes

El desarrollo de las facultades dependerá de las Pérdidas Esperadas totales de los clientes. La aplicación de estas facultades se realizará siguiendo los criterios y porcentajes de financiación según las políticas del Banco. Estas facultades no son de aplicación para el segmento de No Residentes, y para Refinanciaciones, Clientes con alarmas graves, clientes con política FEVE y clientes sometidos a restricciones específicas.

La Unidad Territorial que tiene delegado máximo hasta 1 millón de euros podrá delegar sus facultades a sus centros dependientes (sean Unidades de Banca Minorista Centros de Empresa u Oficinas) para autorizar riesgos de las tipologías de clientes definidas para el circuito CAR de PYMES, por cliente o Grupo:

- (i) A Oficinas: en función de atribuciones delegadas, basadas en la Pérdida Esperada total del Cliente. (máx 1.000 eur de pérdida esperada).

Por encima de las Unidades Territoriales las propuestas son decididas en los distintos Comités de Servicios Centrales, establecidos también según distintos niveles de delegación

1.2 Proceso de Admisión de Medianas Empresas

La tipología de clientes de la Red de Empresas se constituye por empresas con facturación superior a 3 millones de euros o pertenecientes a grupos con facturación superior a esa cifra.

Sus criterios básicos de gestión son:

- Atención especializada e individualizada: carterización de Riesgos en Gestores de Riesgos de Empresas (GRE's)
- Metodología y Herramienta específicas de análisis y valoración: SAME
- Admisión por Circuito Red
- Seguimiento permanente del cliente y revisión semestral

a) Conocimiento del cliente

Cada empresa cuenta con una doble carterización, pues integra la cartera de un Gestor Comercial y la de un Gestor de Riesgos de Empresas (GRE). Es el primero quien, tras un preselección previa, recaba la información necesaria para el conocimiento del cliente, bien de forma directa (visita, entrevista...), bien de forma indirecta (sistemas internos, informes externos, alarmas internas y externas (RAI, Asnef, procedimientos judiciales...) CIRBE, consultas a registros...).

El GRE, como analista de riesgos, traslada toda la información obtenida al Sistema de Análisis de Medianas Empresas (SAME), que es la herramienta de análisis y valoración que el Banco tiene establecida para obtener una visión integral de las mismas. Esta herramienta permite obtener un conocimiento detallado del cliente así como asignar una valoración o rating que permite calibrar el perfil de riesgos del mismo.

El SAME recoge de forma ordenada y sistematizada, y sujeta a valoración (rating) por parte del GRE toda la información obtenida, estructurada en dos apartados:

- información cualitativa del cliente (datos generales, accionariado, equipo directivo, plantilla, empresas vinculadas, instalaciones, compras-proveedores, ventas-clientes, mercado, endeudamiento bancario, planes de inversión y señales de alerta); e
- información cuantitativa (períodos de cobro y pago, utilización de líneas bancarias, cuentas anuales, principales ratios).

b) La Valoración o RATING

La valoración es la herramienta que viene a sintetizar el conocimiento adquirido de un cliente, y es determinante en los procesos de decisión a la hora de definir el volumen de riesgo a asumir y el precio a asignar a dicho riesgo.

El Rating supone la asignación de una puntuación que varía entre 10 (valoración más baja) y 90 (valoración más alta), a cada uno de los seis

apartados que se analizan y desarrollan en el SAME (3 cualitativos y 3 cuantitativos). El rating o valoración final es el resultado de la media aritmética de la puntuación adjudicada a cada uno de ellos, y supone el resumen o síntesis del análisis realizado y desarrollado a lo largo del SAME. Supone valoración sobre la capacidad actual y a medio plazo del cliente de hacer frente a sus obligaciones y mantenerse en el negocio y en el mercado.

A modo de resumen, los aspectos sujetos a valoración son los siguientes:

- Valoración cualitativa: Es la clasificación del cliente sobre su proceso de negocio y su entorno competitivo, en él se analizan las siguientes variables:

1. Producto / Demanda / Mercado: Define la situación y perspectivas futuras del negocio basada en el entorno donde la empresa compite y opera, la posición relativa de mercado y ventajas competitivas de la propia empresa.
2. Accionistas / Gerencia: Esto es, todos los antecedentes relevantes respecto de los accionistas, empresas vinculadas o participadas, vinculación de los accionistas con otras sociedades, gestión y experiencia de la Gerencia, composición y estabilidad de la plantilla, etc.
3. Acceso al Crédito: En este área se evalúa la capacidad de la empresa para obtener fondos por sí misma del sistema financiero y en su caso del mercado de capitales que permitan a la compañía un desenvolvimiento financiero normal, que le asegure poder afrontar las inversiones necesarias, tanto en capital fijo como en capital circulante.

- Valoración Cuantitativa: Calificación del cliente sobre su situación económico-financiera, utilizando como información base las Cuentas Anuales del cliente. Se analizan y valoran las siguientes variables:

1. Beneficio / Rentabilidad del Negocio: Se valora la capacidad de la empresa para, en el futuro, obtener rentabilidad en sus operaciones, por lo que se analizan las expectativas de crecimiento futuro de beneficio.
2. Generación de recursos (Capacidad de pago de las deudas).
3. Solvencia: Se evalúa la capacidad genérica de la empresa para mantenerse en el negocio a medio y largo plazo conservando su posicionamiento competitivo y adecuados

niveles de rentabilidad y generación de fondos, en la medida que pueda autofinanciar su actividad.

c) Propuesta y Sanción

Tras el análisis realizado y las conclusiones obtenidas, el gestor comercial podrá ya elaborar la propuesta de riesgos correspondiente que, una vez documentada y analizada, podrá ser decidida en el propio Centro de Empresas, siempre que el cliente en cuestión corresponda, por volumen de riesgo, a su ámbito de delegación. De no ser así, la propuesta se eleva para obtener su sanción en el ámbito que corresponda: Dirección Territorial o Unidades de Riesgos de Servicios Centrales.

El Sistema de Atribuciones delegadas establecido por Banesto tiene su ámbito de decisión más bajo a nivel de Centro de Empresas, con delegación de hasta 1,5 millones de euros por cliente / grupo y en función de tipologías de producto y plazo.

El siguiente nivel de delegación llega a la Dirección Territorial, que cuenta con atribuciones hasta 6 millones de euros por cliente/grupo y en función también de tipologías de producto y plazo.

Por encima de ese nivel, las propuestas son decididas en los distintos comités de Servicios Centrales, establecidos también según diferentes niveles de delegación.

2. Seguimiento

Dentro de sus procedimientos, Banesto tiene definido por normativa interna todo el proceso de seguimiento, asignando tareas y funciones de seguimiento a todos los estamentos de la organización.

Dentro de esta definición se establecen unas series de mecanismos que garantizan el proceso de revisión de todos los clientes y sus riesgos, con independencia del segmento o importe de los mismos. Esta circunstancia posibilita un ejercicio de anticipación a la posible irregularidad y mora de nuestros clientes.

Además, Banesto mantiene un sistema de alarmas que se basa a través del cual se identifica a los clientes con riesgos. El S.A.R. (Sistema de Anticipación de Riesgos) maneja aproximadamente 120 variables susceptibles de transformarse en alarmas (y con diversos grados) si superan determinados parámetros preestablecidos. Estas variables incluyen desde alertas externas (CIRBE, RAI, etc.) hasta comportamientos internos y sus variaciones en cuanto a su operativa (plazos de descuento, importe medio efectos, dispuestos de créditos, etc.). Otra posible alarma puede surgir de una caída de la calificación otorgada por Banesto.

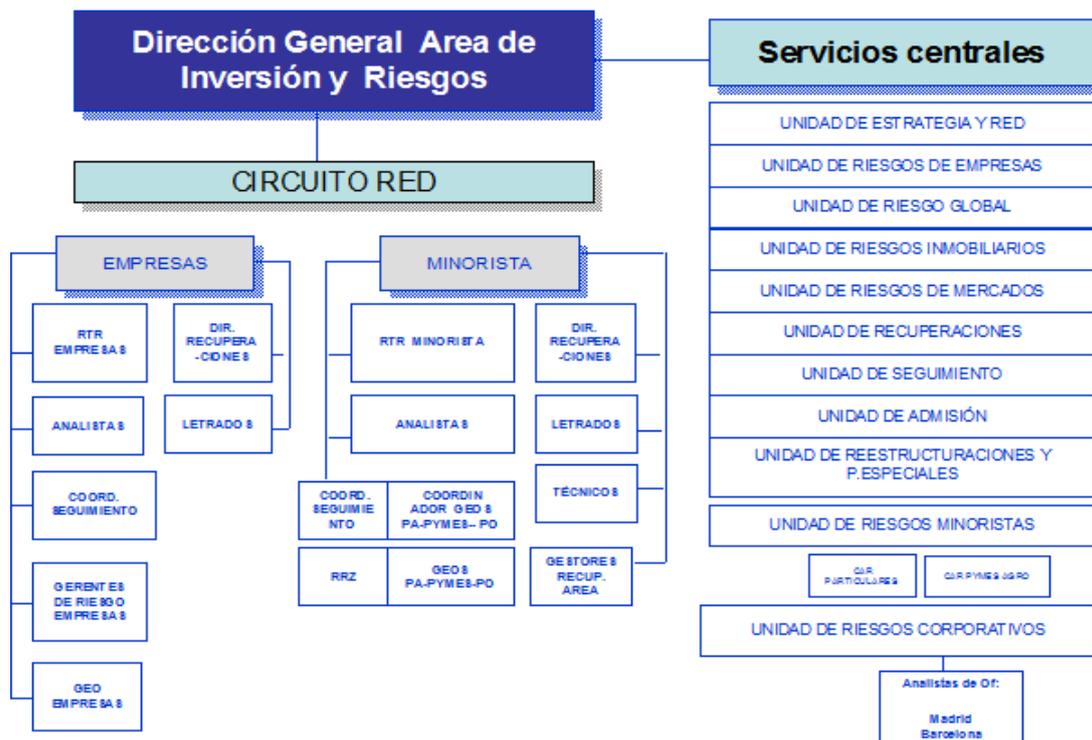
Cuando estas variables se transforman en alarmas, se cargan automáticamente en el sistema con periodicidad mensual alertando de las mismas a la red y Servicios Centrales.

Es entonces cuando se analiza esa alarma producida en los comités de seguimiento. Posteriormente se determinara en base a la gravedad de la misma, si es necesaria una vigilancia especial en la política a aplicar al cliente, lo que lleva aparejada consecuencias o no en cuanto al riesgo que se mantiene y la periodicidad futura de revisión de dicha firma.

Por otra parte, todas las firmas que o bien no tienen alarmas o bien las ha tenido y se ha considerado que no crean incertidumbres en cuanto a su evolución, son revisadas periódicamente en función de su tamaño en los diferentes comités establecidos para ello.

El área de inversión y riesgos de Banesto es la responsable funcional de la red de riesgos del banco: desarrolla e implanta las políticas de riesgos; realiza la admisión de aquellos riesgos crediticios que le llegan propuestos desde las unidades territoriales y eleva a la comisión ejecutiva, junto con su recomendación, aquellas propuestas que lo requieran; realiza la gestión y seguimiento de todos los riesgos contraídos por el banco con sus clientes; y vela porque todos los centros del banco encargados de la gestión del riesgo funcionen de manera rápida y eficaz.

A continuación se incluye el organigrama de este departamento, que fundamentalmente se divide en dos grandes bloques: servicios centrales y red.



RTR: Responsable Territorial de Riesgos

3. Proceso de recuperación de empresas unidad de recuperaciones.

A continuación se describe el proceso de gestión realizado por la Unidad de Recuperaciones para el cobro de las operaciones irregulares de Empresas.

Dicho proceso está presidido por las siguientes políticas generales:

- (i) **Clasificación contable idéntica a clasificación de gestión.** La gestión de la Unidad de Recuperaciones comienza siguiendo la normativa del Banco de España con la clasificación del contrato en dudoso (tres meses de impago, por reclamación judicial o situación concursal del cliente).
- (ii) **Asunto como Unidad de Gestión.** Colección de contratos de un/varios titular/cotitulares con unidad de decisión. La política recuperatoria está encaminada no solo a un contrato sino a todos los riesgos del asunto.
- (iii) **Caracterización.** Todos los asuntos están caracterizados en gestores internos o externos y todos tienen, además, un tutor que asesora y revisa la estrategia recuperatoria.
- (iv) **Categorización.** Los asuntos se clasifican continuamente a través de las posibilidades de cobrabilidad en tres grandes grupos:
 - Abiertos. Asuntos de mayor cobrabilidad por existencia de garantías o bienes. Se definen políticas para su temprana recuperación.
 - Cerrados. Asuntos sin posibilidades de cobro ante la ausencia de solvencia y antigüedad. Seguimiento periódico para intentar identificar nuevas oportunidades de cobro.
 - En análisis. Clasificación provisional para aquellos asuntos que requieren un análisis más complejo.
- (v) **Gestión paralela extrajudicial y judicial.** Ambas gestiones son complementarias y no excluyentes. La coordinación de la actividad entre los agentes intervinientes (gestor y letrado) se hace por el tutor del asunto. Interconexión entre las agendas de gestión amistosa y gestión judicial.
- (vi) **Plan de Gestión continuada y permanente.** El inicio de la gestión se produce con el traspaso de la misma por la Unidad de Seguimiento que se materializa a través del Comité de Entrada a Dudoso (CED).

3.1 Fase de Recobro (día 1 a 90)

El proceso de recobro y recuperación se pone en marcha desde que el momento en que se produce un impago. En dicho momento se genera el asunto en COBRA, herramienta de información y gestión extrajudicial de los asuntos recuperatorios, que permite conocer en cada momento la situación y estado de gestión de los mismos clasificándolos por centros o cartera de gestión. Con el nacimiento del asunto en COBRA se procede automáticamente a la caracterización del cliente. Inicialmente, la gestión se asigna a Gescoban, compañía perteneciente al grupo Banesto. Gescoban comienza su gestión con el primer día de impago y su labor sirve de apoyo a las acciones de recobro realizadas simultáneamente por las oficinas de Banesto y por el Área de Seguimiento.

Gescoban se configura como una plataforma telefónica que desarrolla su gestión en dos fases:

- Una primera en nombre de Banesto desde el día 1 de impago al día 60. La gestión de recobro telefónico se complementa con un primer requerimiento por escrito que se completa con dos más a efectuar los días 25 y 40 salvo que se hubiese obtenido compromiso de pago.
- Una segunda fase en nombre de Gescoban desde el día 61 de impago al día 90. Como en la primera fase la gestión telefónica se complementa con requerimientos escritos en los que se apercibe al cliente con el inicio de acciones judiciales.

3.2 Fase Recuperatoria (A partir del día 90)

La gestión propiamente dicha de la Unidad de Recuperaciones comienza con la calificación del cliente como dudoso. Dicha calificación se produce siguiendo la normativa del Banco de España cuando *al menos un contrato tiene deuda impagada de más de 90 días, *existe con anterioridad un procedimiento judicial de reclamación de cantidad interpuesto por el Banco, *el cliente se encuentra en situación concursal.

El traspaso de la gestión de Seguimiento a Recuperaciones se materializa a través del Comité de Entrada a Dudoso (CED). Tiene carácter mensual y en el mismo se evalúan todos los clientes que titulen contratos que hayan sido calificados en dudoso durante ese mes. El CED se realiza en todas las Direcciones de Zona y Unidades Territoriales así como en Servicios Centrales atendiendo a la importancia cuantitativa de los asuntos.

Los CEDs se componen en sus diferentes ámbitos (zona, territorial y central) de integrantes de las Unidades de Seguimiento y Recuperaciones con el fin de permitir el traspaso de información y la continuidad de la gestión desarrollada hasta ese momento por Seguimiento.

En el CED se analiza:

- La situación del cliente y las causas del deterioro de sus riesgos.

- Solvencia del cliente y sus avalistas.
- Las garantías constituidas en aseguramiento del crédito. Comprobación del estado físico y registral del inmueble hipotecado. Actualización de tasación.
- Gestiones llevadas a cabo. Identificación de las razones que han llevado al fracaso de la gestión de seguimiento.
- Como consecuencia de la revisión llevada a cabo por el CED, se establece una determinada política de gestión recuperatoria extrajudicial y judicial. Con carácter general se acuerda el inicio inmediato de acciones judiciales.

3.2.1 Gestión Extrajudicial

Finalizada la gestión de recobro se traspasa la misma a Recuperaciones. Como ha quedado expuesto, Recuperaciones recibe a través del CED toda la información de la gestión desplegada hasta ese momento por los diferentes agentes (Oficinas, Seguimiento y Gescoban) continuando con dicha gestión e introduciendo las modificaciones que fueran necesarias para acelerar la recuperación.

Dependiendo de la cuantía del asunto, la gestión se encomienda a gestores externos o internos:

a) **Asuntos < 50.000€ de dudoso y < 150.000€ de muy dudoso y en ambos casos, sin garantías reales.**

La gestión recuperatoria se realiza a través de tres tipos de gestores con un modelo mixto de gestión interna y externa:

(i) Grupo Consumo

- Gestores internos especialistas tutelados centralizadamente.
- Asuntos > 10.000€ de dudoso que presentan mayores perspectivas de cobrabilidad.
- Gestión presencial a nivel territorial.
- Cartera máxima de 70 asuntos por gestor.

(ii) Sociedades Externas de Cobro

- Ámbito de actuación nacional (12 sociedades).
- Asuntos < 30.000€
- Asignación automática a las sociedades con mayores ratios de eficacia a nivel territorial, por un periodo de 5 meses, con posibilidad de una prórroga.
- Gestión industrial, principalmente telefónica, con una intensa labor previa de localización.
- Gestión judicial a través de monitorios.
- Control centralizado mensual de las eficacias obtenidas, con reuniones periódicas con cada una de ellas.
- Sustitución anual de los dos proveedores menos eficaces.
- Se definen tres ciclos de gestión de cinco meses cada uno de ellos. Finalizados los tres ciclos sin éxito se analiza el asunto examinando las gestiones realizadas y, en base a las mismas, se decide si se mantiene en gestión o se saca temporalmente del circuito. Como regla general, los asuntos no pueden mantenerse sin gestor más de año por lo que transcurrido dicho periodo se vuelven a introducir en el circuito de gestión.

(iii) Gestores externos territoriales

- Ámbito de actuación local (~90).
- Asuntos >30.000€ y < 50.000€ en dudoso y < 150.000€ en muy dudoso.
- Gestión presencial. Adecuado dimensionamiento de las carteras.
- Asignación manual por un periodo de cinco meses, con posibilidad de una prórroga. Los asuntos no pueden mantenerse sin gestor más de año por lo que transcurrido dicho periodo se vuelven a introducir en el circuito de gestión
- Revisiones periódicas de la gestión en función de la cartera.

b) Asuntos > 50.000€ de dudoso y > 150.000€ de muy dudoso

Carterización en gestores internos de ámbito territorial:

- ✓ Gestión presencial.
- ✓ Tutela directa por el Director Territorial de Recuperaciones.
- ✓ Capacidad de negociación pero sometida al marco general de atribuciones.
- ✓ Gestión especializada con conocimientos en:
 - La empresa y su viabilidad (financiera y de negocio).
 - Jurídicos:
 - Análisis de posibles responsabilidades empresariales y actos de disposición presuntamente fraudulentos sobre activos de la sociedad.
 - En materia concursal. Existencia de un marco legal que restringe los actos de disposición y gestión. El gestor de recuperaciones se configura como un “gestor concursal” que coordinadamente con el letrado territorial interviene en el concurso negociando con el concursado y la AC la mejor solución para los riesgos del banco.

En las estrategias de gestión se distingue si existe o no garantía real:

(i) Si existe garantía real:

- Intento de regularización de las cuotas impagadas en su totalidad.
- Regularización de cuotas con condonación parcial del resto y aportación de nuevas garantías reales o personales adecuándolo a la capacidad de reembolso de los intervinientes.
- Venta consensuada con condonación parcial o total del resto. Permite cobro en efectivo y no incorporación de fincas.
- Venta individual del crédito.
- Ejecución Notarial/judicial ante la imposibilidad de las otras opciones (cargas posteriores, negativa o ilocalización del deudor).

(ii) No existe garantía real:

- Si la titular o avalistas son solventes:
 - Regularización de la deuda.
 - Refinanciación a nombre de los garantes.
 - Ejecución dentro de la política general de gestión judicial.
- Si no hay solvencia ni del titular ni del resto de intervinientes:
 - Promover refinanciación con intento de regularización parcial y aportación de nuevas garantías reales o personales flexibilizando las condiciones para que se pueda atender la deuda.

- Cualquier fórmula de pago con bienes por parte de la empresa o de sus socios o avalistas debe ser propuesta a Territorial o SS.CC. en función de las atribuciones.

La gestión se complementa a través de los Comités de Cobro que se realizan con periodicidad quincenal. En dichos comités se analiza:

- La estrategia seguida para la recuperación del asunto.
- Las gestiones realizadas reafirmando en las mismas o acordando su replanteamiento.
- Revisión de los procedimientos judiciales entablados asegurándose del adecuado impulso procesal de los mismos.
- Adopción de acuerdos.

El comité de cobro está presidido por el director de zona, el director territorial o el director central de recuperaciones dependiendo del ámbito del comité y se compone por los responsables de recuperaciones de cada ámbito acudiendo a su vez los responsables de la gestión letrada.

La gestión extrajudicial está orientada a la solución más rápida posible del asunto. La misma se desarrolla paralelamente a la gestión judicial siendo las mismas absolutamente complementarias desarrollando los agentes intervinientes su actividad de manera coordinada. Así, desde el mismo momento del inicio de la gestión por parte del Área de Recuperaciones se comienzan a realizar por el Centro de Gestión Procesal (del que luego hablaremos) los trámites necesarios para el ejercicio de las acciones judiciales de ejecución. La gestión extrajudicial se despliega sin interrupción durante todo el proceso recuperatorio de manera paralela a la acción judicial.

En el supuesto de que el proceso recuperatorio culmine con la adquisición por el Banco del inmueble hipotecado, la gestión extrajudicial no se paraliza. De manera inmediata se estudian posibles soluciones para el pago de la parte del crédito no cubierto por la adquisición hipotecaria (calendario de pagos, refinanciación con aportación de nuevas garantías o avalistas, cesión de carteras etc) y en caso de que se hubiese iniciado procedimiento judicial se pide un informe actualizado de solvencia y, de ser positivo, se solicita con celeridad mejora de embargo sobre los bienes resultantes.

El pase a fallido del resto de deuda tampoco paraliza la gestión. La misma continúa con el fin de poder aprovechar un cambio en la situación financiera y laboral del cliente solicitándose periódicamente informes de solvencia y realizándose los requerimientos de pago que fueran necesarios para evitar la prescripción de la deuda.

Como ha quedado expuesto al describir la fase de recobro, la gestión extrajudicial cuenta con el apoyo de la herramienta de gestión COBRA. Consiste en un motor de reglas que crea, clasifica y asigna los clientes. Además, permite la generación de informes de gestión y seguimiento y soporta búsquedas complejas permitiendo su descarga online. Dicha herramienta de gestión se complementa con la herramienta de gestión judicial denominada ASTREA que se describirá en el apartado de gestión judicial siendo ambas herramientas consistentes cruzando información que permite un mejor aprovechamiento de las mismas.

Todos los gestores tienen establecidos objetivos mensuales de cobro que influyen sensiblemente en su remuneración. Los cobros efectuados y el grado de cumplimiento de los objetivos se controlan diariamente a través del sistema de gestión recuperatoria herramienta contable del Área de Recuperaciones.

3.2.2 Gestión Judicial

Como ha quedado expuesto, como regla general todos los contratos dudosos se judicializan comenzando los trámites necesarios para ello de forma inmediata tras la calificación del cliente en dudoso. Dicha gestión judicial se realiza de manera integral a través del Centro de Gestión Judicial (CGP) adscrito a la Unidad de Recuperaciones. En el CGP se preparan, dirigen y/o tutelan todas las reclamaciones judiciales del Área de Recuperaciones. Las reclamaciones judiciales inferiores a 100.000 euros se asignan a letrados externos que son tutelados por letrados internos adscritos al CGP y las reclamaciones de cuantía superior son dirigidas directamente por letrados del CGP salvo que se formule oposición en cuyo caso se redireccionan a letrados externos. Todo ello permite maximizar las oportunidades recuperación a través de la gestión paralela y coordinada entre los letrados del CGP y los gestores de recuperaciones.

El CGP integrado actualmente por setenta personas se compone de los departamentos de documentaciones y gestión letrada que desarrollan las siguientes funciones:

Documentaciones:

- Recepción del acuerdo de ejecución.
- Obtención del título ejecutivo.
- Preparación integral de la documentación necesaria para la interposición de la demanda.
- Envío al letrado de la documentación.

Gestión Letrada:

- Redacción del escrito de demanda.
- Dirección del pleito.
- Tutela. Control del adecuado impulso procesal.
- Adopción de decisiones en diversas materias (recursos, apremios, acuerdos de pago, subastas).

El equipo de letrados del CGP se encuentra a su vez dirigidos por letrados directores con más de diez años de experiencia en el actividad judicial de impagados quienes a su vez reportan al director de gestión letrada de recuperaciones.

El proceso de judicialización comienza con el acuerdo de reclamación judicial adoptado en los CEDS o Comités de Cobro Territoriales. El acuerdo se remite por correo electrónico al CGP quien se ocupa de todos los trámites previos a la presentación de la demanda. Por el departamento de documentaciones se obtiene del archivo central o oficina el título ejecutivo necesario para la inicio de la reclamación. Obtenido el título se procede a preparar los documentos que deben adjuntarse a la demanda (certificación de saldo y requerimiento fehaciente de pago) remitiendo a continuación la documentación al departamento de Gestión Letrada quien se encargará de la dirección jurídica del procedimiento. Toda la actividad del CGP está presidida por la celeridad y

eficacia completándose todo el proceso de preparación de la documentación y presentación de la reclamación en un tiempo máximo de 24 días.

En el CGP se celebra mensualmente el comité de seguimiento procesal en el que se analizan el desarrollo del proceso de documentación con el fin de cumplir los plazos estipulados – 24 días – así como todos procedimientos cuyos hitos procesales se encuentran fuera de los plazos previstos:

- Más de quince días sin haber sido admitida la demanda.
- Más de un mes sin haber obtenido el requerimiento de pago.
- Más de un mes sin haberse expedido la certificación de cargas.
- Más de un mes sin haberse convocado la subasta.

Además semestralmente se celebra un comité con cada Unidad Territorial en la que se valoran de manera individualizada a todos los letrados y procuradores internos y externos así como todos los juzgados de primera instancia de España con el fin de ajustar adecuadamente los flujos de actividad de astrea.

La actividad del CGP está presidida por la idea de la celeridad en el cobro. Por ello y, como ha quedado expuesto, la gestión de los letrados del CGP se encuentra en relación de interdependencia de la realizada por los gestores extrajudiciales permitiendo aprovechar todas las oportunidades y encaminarlas hacia el cobro. Para ello se configuran como consistentes las dos principales herramientas informáticas con las que cuentan los gestores, COBRA, de la que ya hemos hablado, y ASTREA, que la describiremos a continuación. Tanto los gestores judiciales como los extrajudiciales tienen acceso a ambas herramientas tomando conocimiento de la información existente en las mismas.

Como ha quedado expuesto, para la gestión judicial el CGP cuenta con una herramienta informática denominada ASTREA a la que tienen acceso todos los intervinientes en el proceso (letrados, procuradores, gestores de recuperaciones). A través de la generación de flujos de actividad (workflows), agendas manuales y automáticas dirige y controla el adecuado impulso procesal. Además cuenta con un archivo digital al que se incorporan todos escritos y resoluciones del procedimiento. A través de ASTREA se pueden extraer de manera rápida y sencilla diversos listados de actividad procesal (procedimientos atrasados, de mayor cuantía, oposiciones, por letrado o procurador gestor) que permiten optimizar la gestión.

El CGP se completa con el departamento de Administración a través del cual se realizan todos los pagos que se generen por la actividad judicial (cobro de embargos a través de mandamientos judiciales, minutas de letrados/procuradores, provisiones, condenas en costas, etc.)

2.2.8 Declaraciones y otras garantías dadas al Emisor en relación con los Activos.

La Sociedad Gestora ha obtenido del Cedente de los Activos, las declaraciones y garantías siguientes sobre las características, tanto de los Préstamos Hipotecarios, las Líneas de Crédito y los CTH como del mismo Cedente, y que se ratificarán en la Escritura de Constitución.

(a) En relación con el Cedente:

- (1) Que el Cedente es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación española vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil de Santander y en el Registro de Entidades del Banco de España.

- (2) Que los órganos sociales del Cedente han adoptado válidamente todos los acuerdos sociales necesarios para la cesión al Fondo de los Activos y para otorgar la Escritura de Constitución del mismo y los Contratos.
- (3) Que ni a la fecha del Registro del Folleto, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado el Cedente en situación de insolvencia, concurso, suspensión de pagos o quiebra.
- (4) Que tiene las cuentas anuales (individuales y consolidadas) correspondientes a los ejercicios 2012, 2013 y 2014 debidamente auditadas y no presentan salvedades. Las cuentas anuales auditadas correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 han sido ya registradas en la CNMV y depositadas en el Registro Mercantil conforme a la normativa aplicable vigente.

(b) En relación con los Préstamos, las Líneas de Crédito y los Activos:

- (1) Que los Préstamos y las Líneas de Crédito existen, son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable, habiéndose observado en su constitución todas las disposiciones legales vigentes.
- (2) Que los datos incluidos en el Folleto y en la Escritura de Constitución en relación con los Préstamos y las Líneas de Crédito reflejarán exactamente su situación a las fechas de selección y cesión de la cartera, respectivamente.
- (3) Que desde el momento de su concesión o subrogación, según sea el caso, los Préstamos y las Líneas de Crédito han sido administrados bien por Banesto o bien por Santander. Actualmente todos están siendo administrados por Santander de acuerdo con los procedimientos habituales que tiene establecidos.
- (4) Que tanto Santander como Banesto, agrupados en el momento de la cesión de los derechos de crédito al Fondo en el Cedente, en la concesión o subrogación de todos y cada uno de los Préstamos y las Líneas de Crédito, han seguido fielmente la política de concesión de riesgos vigente en cada momento. El 63,81% del Saldo Vivo de los Activos se ha concedido durante los ejercicios 2013 a 2015 y se ajusta a la actual política de concesión de riesgos de Santander y a la última política de concesión de Banesto recogida en el apartado 2.2.7 del presente Módulo Adicional. El resto de Préstamos y Líneas de Crédito han seguido políticas de concesión de riesgos que no difieren sustancialmente de la política actual.
- (5) Que los Activos derivan de préstamos concedidos por Santander y Banesto a pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos residentes y con domicilio en España, excluyendo empresas del Grupo Santander y préstamos sindicados, que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003 para la financiación de sus actividades económicas o financiación del circulante o adquisición de maquinaria y utillajes o mejora de instalaciones o adquisición de inmuebles o

construcción de inmuebles afectos a su actividad económica o adquisición de fincas rústicas, urbanas, terrenos y solares. Para esta última finalidad quedan excluidos los préstamos a promotor para la construcción y promoción inmobiliaria, sí pueden existir préstamos y/o líneas de crédito destinados a la compra de suelo para su posterior construcción y venta sin subrogación posterior ni división horizontal. Asimismo los préstamos cuya finalidad es la reestructuración no provienen de operaciones que se encuentren en situación de impago, correspondiendo únicamente a operaciones de reunificación de deuda; y líneas de crédito concedidas por el Cedente a pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos residentes en España, excluyendo empresas del Grupo Santander y líneas de crédito sindicadas, que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003 para financiar sus actividades económicas a corto y medio plazo así como las otras finalidades mencionadas anteriormente.

- (6) Que los Activos están denominados y son pagaderos en euros y están garantizados, (i) en el caso de Activos derivados de Préstamos Hipotecarios, mediante hipoteca inmobiliaria y, (ii) en el caso de Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y Líneas de Crédito, con el patrimonio del Deudor (sin garantía específica), con garantía personal de terceros (avales) y/o, en su caso, garantía real distinta de hipoteca inmobiliaria.
- (7) Que los Préstamos y las Líneas de Crédito devengarán interés a tipo fijo o a tipo variable referenciado a algún índice de mercado, sin que, en ningún caso, se prevea ni un límite máximo ni un límite mínimo menor que cero en el tipo de interés aplicable.
- (8) Que todos los Activos tienen una fecha de vencimiento igual o anterior al 1 de agosto de 2056.
- (9) Que los pagos de principal y/o intereses de la operación de financiación a que se refiere cada préstamo o línea de crédito (en el caso de las líneas de crédito o de préstamos con amortización a vencimiento, solo pagos de intereses) son mensuales, trimestrales, semestrales, anuales o a vencimiento y que no contienen cláusulas que permitan el diferimiento de intereses o principal distinto de la carencia en el pago de principal que pueda existir, en su caso, inicialmente.
- (10) Que, en relación con las Líneas de Crédito, no se contemplan cláusulas que permitan carencia en el pago de principal.
- (11) Que los Préstamos y Líneas de Crédito han sido originados en el curso ordinario de los negocios del Cedente a través de la red de oficinas de Banco Santander y de Banesto.
- (12) Que el Cedente ostenta la titularidad de los Activos, libre de cargas y reclamaciones, no habiendo recibido el Cedente notificación de reclamación o compensación alguna con anterioridad a su cesión al Fondo.

- (13) Que los pagos del Deudor derivados de los Préstamos y las Líneas de Crédito no están sujetos a deducción o retención alguna de índole tributaria.
- (14) Que no existe impedimento alguno para la libre cesión de los Activos al Fondo o, en el caso de que fuera necesario el consentimiento del Deudor, dicho consentimiento ha sido obtenido.
- (15) Que los Activos constituyen una obligación válida y vinculante de pago para el Deudor y son exigibles de acuerdo con sus propios términos.
- (16) Que el pago de las cuotas de principal e intereses respecto los Préstamos, e intereses respecto a las Líneas de Crédito se produce mediante domiciliación bancaria generada automáticamente y autorizada por el correspondiente Deudor en el momento de formalizar la operación.
- (17) Que los Activos se rigen por la ley española.
- (18) Que no se incluye financiación Promotor (préstamos hipotecarios para financiar la construcción, promoción de viviendas, garajes, locales de negocio y naves industriales, destinadas a la venta o alquiler en el mercado para particulares o empresas, con la posibilidad de subrogación de los compradores en las mismas condiciones del promotor o en cualquiera de las distintas modalidades de préstamos hipotecarios), no obstante si pueden existir préstamos y/o líneas de crédito destinados a la compra de suelo para su posterior construcción y venta, sin subrogación posterior ni división horizontal.
- (19) Que los Activos no provienen de operaciones de renegociación de Préstamos o Líneas de Crédito que se encuentren en situación de morosidad.
- (20) Que ninguna persona tiene, respecto de los Activos, un derecho preferente al Fondo.
- (21) Que la Cartera Preliminar de Préstamos y Líneas de Crédito de la que se toman los Activos que se ceden al Fondo no tiene impagos superiores a treinta (30) días. Asimismo, en el momento de la cesión, ningún Préstamo Hipotecario, Préstamo No Hipotecario o Líneas de Crédito tendrá impagos superiores a treinta (30) días.
- (22) Que no tiene conocimiento de que ninguno de los Deudores sea titular de ningún Derecho de Crédito frente al Cedente que le confiera el derecho a ejercitar la compensación frente al mismo y que pudiera afectar negativamente a los Activos, sin perjuicio de los derechos de los Deudores que fueran titulares de depósitos o cuentas a la vista con el Cedente.
- (23) Que, en la Fecha de Constitución, no ha recibido ninguna notificación de amortización anticipada total o parcial de los Préstamos ni de las Líneas de Crédito.
- (24) Que ninguno de los Activos corresponde a derechos de crédito derivados de una operación de arrendamiento financiero (leasing).

- (25) Que las garantías de los Préstamos y las Líneas de Crédito, en su caso, son válidas y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable, y el Cedente no tiene conocimiento de la existencia de ninguna circunstancia que impida la ejecución de las mismas.
- (26) Que no tiene conocimiento de la existencia de litigios de cualquier tipo en relación con los Préstamos y Líneas de Crédito que puedan perjudicar la validez y exigibilidad de los mismos.
- (27) Que los Préstamos Hipotecarios están documentados en escritura pública y los Préstamos No Hipotecarios y las Líneas de Crédito están documentados en póliza intervenida por fedatario público, conservando el Cedente, según corresponda, primera copia de la escritura pública o un ejemplar de la póliza intervenida.
- (28) Que los Préstamos y Líneas de Crédito están claramente identificados en el sistema informático de Santander desde el momento de su concesión o migración si hubieren sido originados por Banesto y han sido y son objeto de administración, análisis y seguimiento por parte del Cedente de acuerdo con los procedimientos habituales que tiene establecidos, los cuales se encuentran resumidos en el apartado 2.2.7 anterior.
- (29) Que los Préstamos cedidos al Fondo han sido efectiva y totalmente dispuestos por los Deudores con carácter previo a su cesión al Fondo.
- (30) Que en el momento de la cesión de los Préstamos y las Líneas de Crédito al Fondo, ninguno de los Deudores se encuentra incurso en situación de insolvencia o concurso de acreedores.
- (31) Que los Activos derivados de las Líneas de Crédito tienen saldo acreedor a favor del Cedente. En la Fecha de Constitución no se cederán al Fondo la parte no dispuesta de las Líneas de Crédito.
- (32) Que en el momento de la cesión, el Saldo Vivo de los Activos cuya finalidad es reestructuración no será superior al 6,00% del importe del Saldo Vivo de los Activos cedido al Fondo.
- (33) Que en el momento de la cesión, el Saldo Vivo de los Activos de cualquier grupo económico deudor no será superior al 0,75% del importe del Saldo Vivo de los Activos cedido al Fondo.
- (34) Que en momento de la cesión de los Préstamos y las Líneas de Crédito todos los Activos han devengado y pagado al menos una cuota al Cedente.
- (35) Que en el momento de la cesión de las Líneas de Crédito el porcentaje dispuesto de las mismas será mayor al 65% de su importe límite máximo.

(c) En relación con los Préstamos Hipotecarios:

- (1) Que cada uno de los Préstamos Hipotecarios está garantizado por hipoteca inmobiliaria, sin que los inmuebles

hipotecados se encuentren afectos a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio.

- (2) Que todos los Préstamos Hipotecarios están formalizados en escritura pública y todas las hipotecas se encuentran debidamente constituidas e inscritas en los correspondientes Registros de la Propiedad. La inscripción de las fincas hipotecadas está vigente y sin contradicción alguna.
- (3) Que los Préstamos Hipotecarios no están instrumentados en títulos valores, ya sean nominativos, a la orden o al portador.
- (4) Que los Préstamos Hipotecarios no están afectos a emisión alguna de bonos hipotecarios o participaciones hipotecarias o certificados de transmisión de hipoteca distintos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos para su cesión a este Fondo.
- (5) Que los inmuebles hipotecados en virtud de los Préstamos Hipotecarios no se hallan incurso en la situación de bienes excluidos para ser admitidos en garantía conforme al artículo 11 del Real Decreto 716/2009.
- (6) Que los Préstamos Hipotecarios no reúnen ninguna de las características de los créditos excluidos por el artículo 12.1 a), c), d) y f) del Real Decreto 716/2009.
- (7) Que las copias de todas las escrituras de hipoteca a que se refieren los Préstamos Hipotecarios están debidamente depositadas en los archivos de Santander, adecuados al efecto, a disposición de la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y todos los Préstamos Hipotecarios están claramente identificados, tanto en soporte informático como por sus escrituras.
- (8) Que no tiene conocimiento de la existencia de litigios de cualquier tipo en relación con los Préstamos Hipotecarios que puedan perjudicar la validez de los mismos o que puedan dar lugar a la aplicación del artículo 1.535 del Código Civil, o de la existencia de circunstancias que puedan dar lugar a la ineficacia del contrato de adquisición del inmueble hipotecado en garantía de los Préstamos Hipotecarios.
- (9) Que no tiene conocimiento de la existencia de ninguna circunstancia que impida la ejecución de la garantía hipotecaria.
- (10) Que las hipotecas están constituidas sobre inmuebles (y que, en el caso de incluir edificaciones, éstas se encuentran construidas y terminadas), entendiéndose incluidos aquellos bienes detallados en el apartado 2.2.2.a) del presente Módulo Adicional, sin que ninguno de ellos se encuentre entre los activos excluidos por el artículo 12.1.a), c), d) y f) del Real Decreto 716/2009, ubicados en España, que pertenecen en pleno dominio y en su totalidad al respectivo hipotecante, no teniendo conocimiento Santander de la existencia de litigios sobre la titularidad de dichos inmuebles que puedan perjudicar a las hipotecas. Asimismo el Cedente declara que, según su leal saber y entender, a la fecha de constitución de las hipotecas no tenía conocimiento de que

sobre los inmuebles hipotecados existiera alguna prohibición de disponer.

(11) Que la garantía de los Préstamos Hipotecarios está constituida por primera hipoteca sobre el pleno dominio de la propiedad hipotecada o, en su caso, con rango posterior, aunque Santander dispone de documentación relativa a la cancelación de las deudas originadas por hipotecas previas, si bien el trámite de cancelación registral de las mismas está pendiente.

(12) Que todos los bienes inmuebles hipotecados han sido objeto de tasación por sociedades de tasación debidamente inscritas en el Banco de España en el momento de realizarse la tasación, estando acreditada dicha tasación mediante la correspondiente certificación inicial de conformidad con lo establecido en la Ley 2/1981 y su normativa de desarrollo. Las tasaciones efectuadas cumplen todos los requisitos establecidos en la legislación sobre el mercado hipotecario.

(d) En relación con los Certificados de Transmisión de Hipoteca:

(1) Que los CTH se emiten de acuerdo con lo establecido en la (i) Ley 2/1981, (ii) el Real Decreto 716/2009, (iii) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, de 14 de abril y (iv) demás normativa aplicable.

(2) Que se emiten CTH porque los Préstamos Hipotecarios no son elegibles de conformidad con el artículo 3 del Real Decreto 716/2009, a efectos de ser objeto de participaciones hipotecarias, ya que no cumplen con los requisitos establecidos en el capítulo II del citado Real Decreto. Esta información será coherente con el contenido establecido en el Anexo I del Real Decreto 716/2009 de registro contable especial de préstamos y créditos hipotecarios.

(3) Que los CTH se emiten por el mismo plazo que resta hasta el vencimiento y por el mismo tipo de interés de cada uno de los Préstamos Hipotecarios que correspondan.

(4) Que, en el día de la emisión de los CTH, el Saldo Vivo de cada uno de los Préstamos Hipotecarios es equivalente a la cifra de capital del Certificado de Transmisión de Hipoteca a que corresponda.

(5) Que el órgano social competente de Santander ha adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de los CTH.

(6) Que la Sociedad Gestora ha obtenido de Santander, como Cedente de los Activos, las declaraciones y garantías sobre las características, tanto de los Préstamos Hipotecarios y los CTH como del mismo Cedente, que se describen en el presente apartado y que se ratificarán en la Escritura de Constitución.

Cumplimiento del Reglamento 575/2013 de 26 de junio

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 405 del Reglamento 575/2013, de 26 de junio, sobre los requisitos prudenciales de las

entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012 (el “**Reglamento 575/2013**”), el Cedente ha comunicado a la Sociedad Gestora que retendrá en el Fondo, de manera constante, un interés económico neto significativo en los términos requeridos por el Reglamento 575/2013. A estos efectos, el Cedente ha comunicado a la Sociedad Gestora que se entenderá por “de manera constante” que el interés económico neto retenido no estará sujeto a reducción del riesgo de crédito, ni a posiciones cortas ni a otros tipos de cobertura y tampoco se venderá. El Cedente se comprometerá en la Escritura de Constitución a incluir en la página web de Grupo Santander www.santander.com (o la que la sustituya en el futuro) una referencia a la localización en la que se pueden encontrar todos los detalles actualizados sobre el requisito de retención de interés económico neto.

Sin perjuicio de lo anterior, se proporcionan a continuación en este Folleto determinados detalles sobre dicha retención. En particular:

Que, de conformidad con lo previsto en el apartado d) del citado artículo 405, el Cedente, en calidad de originadora de la titulización, se comprometerá en la Escritura de Constitución a retener, de manera constante, los Bonos de la Serie C que representen en todo momento al menos el cinco por ciento (5%) del valor nominal de las exposiciones titulizadas.

Que el Cedente se comprometerá en la Escritura de Constitución a comunicar a la Sociedad Gestora, con periodicidad mensual, el mantenimiento del compromiso de retención asumido, para que ésta, a su vez, haga pública dicha confirmación, mediante publicación en la página web de la Sociedad Gestora, www.santanderdetitulizacion.es. A los efectos de esta comunicación, el Cedente deberá declarar explícitamente que no ha llevado a cabo ninguna actuación (cobertura del riesgo de crédito, venta, toma de posiciones cortas, etc) que haya socavado la aplicación del requisito de retención.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 409 del Reglamento 575/2013, el Cedente debe cerciorarse de que los posibles inversores puedan acceder fácilmente a todos los datos pertinentes sobre la calidad crediticia y la evolución de las distintas exposiciones subyacentes, los flujos de caja y las garantías reales que respaldan una exposición de titulización, así como a cuanta información resulte necesaria para realizar pruebas de resistencia minuciosas y documentadas respecto de los flujos de caja y el valor de las garantías reales que respaldan las exposiciones subyacentes.

2.2.9 Sustitución de los Activos.

2.2.9.1 Sustitución de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios

En el caso de que alguno de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios estuviese afectado por un vicio oculto por no ajustarse en la Fecha de Constitución a los requisitos que tales Activos deben reunir para ser susceptibles de ser cedidos al Fondo y a las declaraciones realizadas a tal efecto por el Cedente a la Sociedad Gestora reproducidas en el apartado 2.2.8 anterior del presente Módulo Adicional a la Nota de Valores, o no reuniera en esa fecha las características comunicadas por el Cedente a la Sociedad Gestora, la parte que tuviere conocimiento de dicha circunstancia, sea el Cedente o la Sociedad Gestora, lo notificará por escrito a la otra. El Cedente dispondrá de un plazo de quince (15) Días Hábiles desde la referida

notificación, para proceder a la subsanación de dicho vicio oculto o, si dicho vicio oculto no fuera susceptible de subsanación, a la sustitución del Activo afectado por otro u otros con saldo vivo total igual o ligeramente inferior al del Activo sustituido y que deberá cumplir con los requisitos y declaraciones señalados más arriba y ser homogéneos en plazo residual, tipo de interés, valor de principal pendiente de reembolso, rango de las hipotecas, relación entre el principal pendiente de reembolso y el valor de tasación de la propiedad o propiedades hipotecadas, y calidad de la garantía, de forma que el equilibrio financiero del Fondo y la calificación de los Bonos no se vea afectada por la sustitución. El Cedente comunicará a la Sociedad Gestora las características de los préstamos hipotecarios que propone ceder en sustitución.

La sustitución se llevará a cabo mediante la amortización anticipada del Certificado de Transmisión de Hipoteca afectado y la emisión y suscripción por el Fondo del Certificado de Transmisión de Hipoteca que vaya a sustituirlo (con emisión por el Cedente de un nuevo título múltiple que recoja el número de Certificados de Transmisión de Hipoteca que existan en esa fecha y que será canjeado por el entregado inicialmente o en la anterior fecha de sustitución). Dicha emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca por el Cedente y sustitución por parte de la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, se efectuará mediante el otorgamiento de la correspondiente Acta Notarial que recogerá los datos relativos al Certificado de Transmisión de Hipoteca a sustituir y al Préstamo Hipotecario subyacente al mismo, así como a los relativos al nuevo Certificado de Transmisión de Hipoteca emitido, con los datos del Préstamo Hipotecario, así como el motivo de la sustitución y las variables que determinan el carácter homogéneo de ambos Certificados de Transmisión de Hipoteca, según lo descrito anteriormente, copia de la cual se entregará a la CNMV, a Iberclear, y a AIAF, comunicándose igualmente a las Agencias de Calificación. El Cedente deberá reembolsar al Fondo cualesquiera cantidades impagadas relativas al Activo sustituido mediante su abono en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso. Asimismo, en el caso de que el Saldo Vivo del Activo sustituto sea ligeramente inferior al del Activo sustituido, el Cedente deberá reembolsar al Fondo la diferencia, tomando en cuenta el valor nominal, los intereses devengados y no vencidos correspondientes así como cualesquiera cantidades impagadas relativas a dicho Activo, mediante su abono en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso, en la fecha correspondiente.

En particular, la modificación por el Cedente, durante la vigencia de los Activos, de las condiciones de éstos sin sujeción a los límites establecidos en la legislación especial aplicable y a los términos pactados entre el Fondo y el Cedente en Escritura de Constitución y los establecidos en el presente Folleto, en el apartado 3.7.1. del presente Módulo Adicional, y, por tanto, absolutamente excepcional, supondría un incumplimiento por parte del Cedente de sus obligaciones que no debe ser soportado por el Fondo. Ante dicho incumplimiento, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, deberá (i) exigir la correspondiente indemnización por daños y perjuicios e (ii) instar la sustitución o recompra de los Activos afectados, de conformidad con lo dispuesto en el presente apartado, no suponiendo ello que el Cedente garantice el buen fin de la operación, sino la necesaria reparación de los efectos producidos por el incumplimiento de sus obligaciones, de conformidad

con el artículo 1.124 del Código Civil. La Sociedad Gestora comunicará de forma inmediata a la CNMV las sustituciones o amortizaciones de Activos que se realicen como consecuencia del incumplimiento por parte del Cedente. Los gastos que las actuaciones para remediar el incumplimiento del Cedente originen deben ser soportados por este, sin poder repercutirse al Fondo.

En el caso de que la sustitución referida no pueda tener lugar o no se lleve a cabo dentro del plazo de quince (15) Días Hábiles, la Sociedad Gestora amortizará anticipadamente el Certificado de Transmisión de Hipoteca afectado, debiendo el Cedente en tal caso recomprarlo y reembolsar al Fondo el Saldo Vivo del mismo, junto con los intereses devengados y no pagados correspondientes, así como cualesquiera cantidades impagadas relativas a dichos Activos mediante su abono en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso.

2.2.9.2 Resolución de la cesión de los Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y las Líneas de Crédito en caso de existencia de vicios ocultos

En el caso de que alguno de los Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito estuviese afectado por un vicio oculto por no ajustarse en la Fecha de Constitución a los requisitos que tales Activos deben reunir para ser susceptibles de ser cedidos al Fondo y a las declaraciones realizadas a tal efecto por el Cedente a la Sociedad Gestora reproducidas en el apartado 2.2.8 anterior del presente Módulo Adicional a la Nota de Valores, o no reuniera en esa fecha las características comunicadas por el Cedente a la Sociedad Gestora, la parte que tuviere conocimiento de dicha circunstancia, sea el Cedente o la Sociedad Gestora, lo notificará por escrito a la otra. La Sociedad Gestora resolverá la cesión del Activo afectado por el vicio oculto, debiendo el Cedente en tal caso reembolsar, en el plazo de quince (15) Días Hábiles, al Fondo el Saldo Vivo del mismo, junto con los intereses devengados y no vencidos correspondientes así como cualesquiera cantidades impagadas relativas a dicho Activo, mediante su abono en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso.

En particular, la modificación por el Cedente, durante la vigencia de los Activos, de las condiciones de éstos sin sujeción a los límites establecidos en la legislación especial aplicable y a los términos pactados entre el Fondo y el Cedente en Escritura de Constitución y los establecidos en el presente Folleto, en el apartado 3.7.1. del presente Módulo Adicional, y, por tanto, absolutamente excepcional, supondría un incumplimiento por parte del Cedente de sus obligaciones que no debe ser soportado por el Fondo. Ante dicho incumplimiento, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, podrá (i) exigir la correspondiente indemnización por daños y perjuicios e (ii) instar el reembolso de los Activos afectados, de conformidad con lo dispuesto en el presente apartado, no suponiendo ello que el Cedente garantice el buen fin de la operación, sino la necesaria reparación de los efectos producidos por el incumplimiento de sus obligaciones, de conformidad con el artículo 1.124 del Código Civil. La Sociedad Gestora comunicará a la CNMV las amortizaciones de Activos que se realicen como consecuencia del incumplimiento por parte del Cedente. Los gastos que las actuaciones para remediar el incumplimiento del Cedente originen deben ser soportados por este, sin poder repercutirse al Fondo.

2.2.10 Pólizas de seguros relevantes relativas a los Préstamos.

El Cedente formalizará en el mismo acto la cesión aparejada a la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca de los derechos que le corresponden, en su caso, como beneficiaria de cualesquiera contratos de seguro de daños suscritos por los Deudores o cualquier otra póliza de seguro que otorgue una cobertura equivalente. Corresponderán por tanto al Fondo, en cuanto titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, todas las cantidades que le hubieran correspondido percibir, en su caso, al Cedente por este concepto.

No se incluyen datos sobre concentración de las compañías aseguradoras porque la situación actual de las pólizas de seguro contratadas por los Deudores y sus datos no se encuentra soportada o actualizada en los registros informáticos de Santander. No obstante, podría haber concentración en las compañías aseguradoras pertenecientes a Santander ya que inicialmente, los contratos de Seguro de Daños son contratados con Santander.

2.2.11 Información relativa a los Deudores en los casos en que los Activos comprendan obligaciones de cinco (5) o menos Deudores que sean personas jurídicas, o si un Deudor representa el veinte por ciento (20%) o más de los Activos, o si un Deudor supone una parte sustancial de los Activos.

No aplicable.

2.2.12 Detalle de la relación si es importante para la emisión entre el emisor, el garante y el Deudor.

No existen relaciones importantes a efectos del presente Folleto entre el Fondo, el Cedente, la Sociedad Gestora y demás intervinientes en la operación distintas de las recogidas en los apartados 5.2, 6.7 y 6.10 del Documento de Registro.

2.2.13 Si los Activos comprenden valores de renta fija, descripción de las condiciones principales.

No aplicable.

2.2.14 Si los Activos comprenden valores de renta variable, descripción de las condiciones principales.

No aplicable.

2.2.15 Si los Activos comprenden valores de renta variable que no se negocian en un mercado regulado o equivalente en el caso de que representen más del diez por ciento (10%) de los Activos, descripción de las condiciones principales.

No aplicable.

2.2.16 Informes de valoración de propiedad y los flujos de tesorería/ingresos en los casos de que una parte importante de los Activos esté asegurado por inmuebles.

Los valores de tasación de los inmuebles en garantía de los Préstamos Hipotecarios corresponden a las tasaciones efectuadas por las entidades tasadoras al efecto de la concesión y formalización de los Préstamos Hipotecarios. No se han producido retasaciones de los inmuebles que garantizan los Préstamos Hipotecarios a efectos de la cesión de los mismos al Fondo.

2.3 Activos activamente gestionados que respaldan la emisión.

No aplicable.

2.4 Declaración en el caso en que el emisor se proponga emitir nuevos valores respaldados por los mismos Activos y descripción de cómo se informará a los tenedores de esa clase.

No aplicable.

3. ESTRUCTURA Y TESORERÍA

3.1 Descripción de la estructura de la operación.

A través de la presente operación de titulización, Santander transferirá al Fondo los Activos. El Fondo adquirirá los Activos y emitirá los Bonos. Esta operación se formalizará a través de la Escritura de Constitución que será otorgada por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo y por Santander. De este modo, a través de la Escritura de Constitución del Fondo tendrá lugar:

- a) la cesión al Fondo de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios y de los Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito;
- b) la emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca por Santander y la suscripción de los mismos por el Fondo; y
- c) la emisión de TREINTA Y SIETE MIL QUINIENTOS TREINTA Y OCHO (37.538) Bonos, distribuidos en las tres (3) Series de Bonos.

Una copia de la Escritura de Constitución será remitida a la CNMV e Iberclear con carácter previo a la Fecha de Desembolso (esto es, el 22 de mayo de 2015) de los Bonos.

Igualmente, la Sociedad Gestora remitirá mensualmente a la CNMV la información relativa al ajuste de los saldos dispuestos de las Líneas de Crédito descrito en el apartado 3.4.3.b siguiente mediante el otorgamiento del correspondiente documento público que incluirá la información que le haya sido facilitada por el Cedente correspondiente respecto a las variaciones al alza que hayan podido tener las Líneas de Crédito en el mes en curso, así como que cumplen con las declaraciones recogidas en el apartado 2.2.8.b) del presente Módulo Adicional, para su verificación de acuerdo con lo exigido por el Artículo 2.2.c).2º del Real Decreto 926/1998.

En otro orden de cosas, y con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá a formalizar, entre otros, los contratos que se establecen a continuación, pudiendo, al objeto de dar cumplimiento a la operativa del Fondo en los términos previstos en la normativa vigente en cada momento, prorrogar o modificar tales contratos, 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, previa notificación a la CNMV y en su caso obteniendo la correspondiente autorización, siempre que no se perjudique con ello los derechos de los tenedores de los Bonos y, en particular, siempre que no suponga una rebaja en su rating. Asimismo, tales actuaciones no requerirán la modificación de la Escritura de Constitución en tanto no dieran lugar a la modificación del Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6 siguiente.

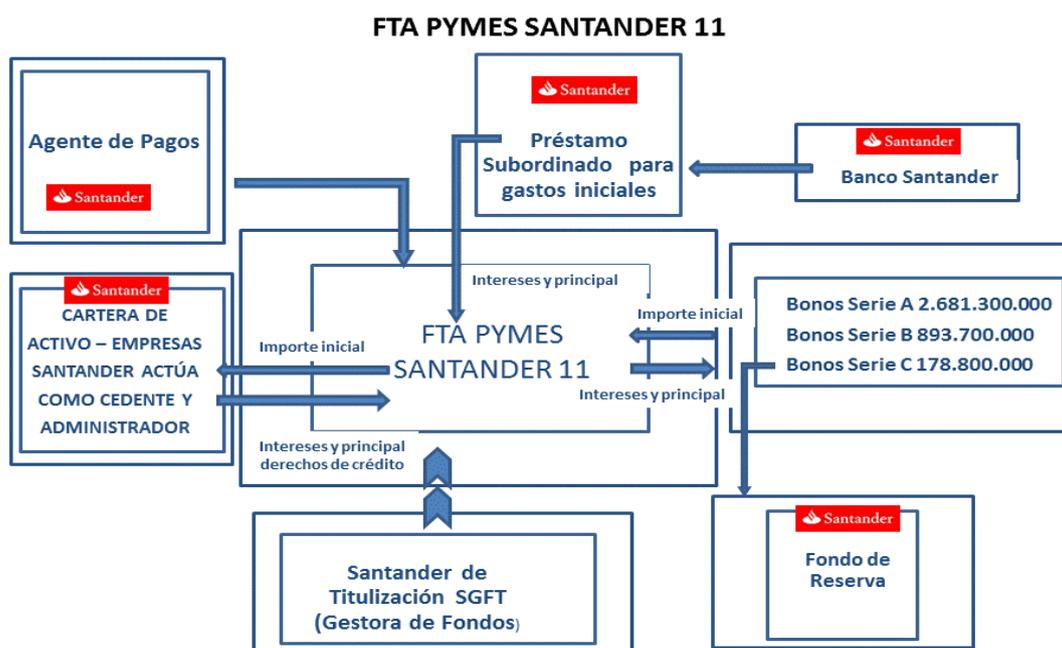
La prórroga o modificación mencionadas en el párrafo anterior se pondrán en conocimiento de las Agencias de Calificación.

La Sociedad Gestora formalizará con Santander los siguientes contratos:

- (i) Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Tesorería), a suscribir entre la Sociedad Gestora y Santander, en virtud del cual Santander garantizará una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en la Cuenta de Tesorería.
- (ii) Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Intereses), en virtud del cual Santander garantizará una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en la Cuenta de Intereses.
- (iii) Contrato de Préstamo Subordinado, que será destinado a financiar los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente, en su caso, la adquisición de los Activos.
- (iv) Contrato de Línea de Liquidez con la finalidad de que todas las variaciones, tanto al alza como a la baja, que se produzcan en las Líneas de Crédito se trasladen de manera simultánea al Fondo, con carácter diario, mediante el correspondiente ajuste en la Línea de Liquidez. Asimismo, las posibles variaciones al alza de las Líneas de Crédito serán compensadas diariamente con las posibles variaciones a la baja de otras Líneas de Crédito, así como con los importes que provengan de los Activos en concepto de amortización de principal.
- (v) La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con Santander el Contrato de Dirección y Agencia de Pagos.
- (vi) Contrato de Suscripción, a ser formalizado entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo y la Entidad Suscriptora, en virtud del cual se regula la suscripción de los Bonos.

Además, el Fondo de Reserva se dotará con cargo a los fondos obtenidos de la suscripción y desembolso de los Bonos de la Serie C, según se detalla en el apartado 3.4.2.2 del presente Módulo Adicional.

A continuación se incluye un diagrama explicativo de la operación:



Balance inicial del Fondo

El balance del Fondo al cierre de la Fecha de Desembolso será el siguiente:

ACTIVO		PASIVO	
INMOVILIZADO		EMISIÓN DE BONOS	
Activos (derechos de crédito sobre Préstamos y Líneas de Crédito)	3.575.000.000	Bonos Serie A	2.681.300.000
		Bonos Serie B	893.700.000
		Bonos Serie C	178.800.000
ACTIVO CIRCULANTE	179.600.000		
Cuenta de Tesorería	179.600.000		
• Fondo de Reserva	178.800.000		
• Préstamo Subordinado gtos iniciales	800.000		
		OTRAS DEUDAS A L/P	800.000
		Préstamo Subordinado	800.000
Total Activo	3.754.600.000	Total Pasivo	3.754.600.000

3.2 Descripción de las entidades que participan en la emisión y descripción de las funciones que debe ejercer.

La descripción de las entidades que participan en la emisión y las funciones que desempeñan se encuentra recogida en el apartado 5.2 del Documento de Registro.

3.3 Descripción del método y de la fecha de venta, transferencia, novación o asignación de los Activos.

Santander cederá al Fondo en la Fecha de Constitución los Activos cuyo principal total será igual o ligeramente superior a TRES MIL QUINIENTOS SETENTA Y CINCO MILLONES DE EUROS (3.575.000.000€).

3.3.1 Cesión de los Activos.

La cesión de los Activos se llevará a cabo por Santander en el momento de la constitución del Fondo, se instrumentará a través de la Escritura de Constitución y se realizará según se determina a continuación, diferenciando entre Activos derivados de Préstamos Hipotecarios y Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito.

El Cedente no recibirá cantidad alguna por el diferimiento en el pago de los Préstamos y las Líneas de Crédito entre la fecha de cesión y la Fecha de Desembolso.

a) Cesión de los Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y de las Cantidades Dispuestas, a la Fecha de Constitución, de las Líneas de Crédito:

La cesión de los Activos derivados de Préstamos No Hipotecarios y de las Cantidades Dispuestas, a la Fecha de Constitución, de las Líneas de Crédito se efectuará directamente a favor del Fondo en virtud de la Escritura de Constitución que

contendrá los términos necesarios para llevar a cabo dicha cesión.

b) Cesión de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios:

La cesión de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios se llevará a cabo en virtud de la Escritura de Constitución, que contendrá los términos necesarios para la emisión por Santander de Certificados de Transmisión de Hipoteca, de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, en cuya virtud se aplica a la emisión de CTH la legislación vigente aplicable a las participaciones hipotecarias, en todo lo que sea de aplicación, para su suscripción por la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario; el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril; y demás regulación vigente en cada momento aplicable a la transmisibilidad y adquisición de títulos del mercado hipotecario.

La emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca (CTH) por el Cedente se llevará a cabo en la Escritura de Constitución y se regirá por las siguientes reglas:

- (i) Cada CTH representará una participación del cien por cien (100%) del principal pendiente de vencimiento de los Activos derivados de Préstamos Hipotecarios a los que correspondan así como, desde la fecha de cesión, de los intereses ordinarios, intereses de demora, cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías, por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión interina de la finca (en proceso de ejecución) hasta el importe de las cantidades adeudadas por el Deudor respectivo, adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial y todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor del Cedente, incluyendo no solo las derivadas de los contratos de seguros, cuando los haya, cedidos por el Cedente al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio a los Activos.
- (ii) Los CTH se representarán en un título nominativo múltiple, que contendrá las menciones mínimas que se recogen en el artículo 29 del Real Decreto 716/2009.

Tanto para los supuestos de tener que efectuar la sustitución de algún CTH, como para el caso de que se proceda por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo o por Santander, a la ejecución de un Préstamo Hipotecario sobre el que se haya emitido un determinado CTH, así como si procediéndose a la Liquidación Anticipada del Fondo, en los supuestos y condiciones previstos en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro, haya de tener lugar la venta de los citados CTH, el Cedente se compromete a fraccionar, en su caso, cualquier título múltiple en tantos títulos individuales o globales como fueren necesarios, a

sustituirlo o canjearlo para la consecución de las anteriores finalidades.

- (iii) Tal y como establece el Real Decreto 716/2009, los CTH serán transmisibles mediante declaración escrita en el mismo título y, en general, por cualquiera de los medios admitidos en Derecho. La transmisión del CTH y el domicilio del nuevo titular deberán identificarse por el adquirente al Cedente.

El transmitente no responderá de la solvencia del Cedente ni de la del Deudor del Préstamo Hipotecario, así como tampoco de la suficiencia de la hipoteca que garantice.

- (iv) El Cedente, en cuanto emisor de los CTH, llevará un libro especial en el que anotará los CTH emitidos sobre cada Préstamo Hipotecario, así como las transferencias de los mismos que se le notifiquen. En el propio libro anotará los cambios de domicilio que le hayan sido notificados por los titulares de los CTH.

En dicho libro constarán además los siguientes datos:

- Fecha de apertura y vencimiento del Préstamo Hipotecario, importe inicial del mismo y forma de liquidación; y
 - Datos registrales de la hipoteca.
- (v) Dado el carácter de inversor cualificado del Fondo y la suscripción por este de los CTH, a los efectos del párrafo segundo de la Disposición Adicional Primera del Real Decreto 716/2009, la emisión de los CTH no será objeto de nota marginal en cada inscripción de la hipoteca correspondiente a cada uno de los Préstamos Hipotecarios en el Registro de la Propiedad.

c) Variaciones al alza de las Líneas de Crédito

La cesión al Fondo de las variaciones al alza, relativas al incremento sobre los saldos dispuestos iniciales (en su momento de cesión al Fondo), de las Líneas de Crédito se llevará a cabo de conformidad con el apartado 3.4.3.b siguiente. En este sentido, estas variaciones, se trasladarán diariamente al Fondo mediante el correspondiente ajuste en la Línea de Liquidez, de manera que los saldos efectivamente dispuestos de las Líneas de Crédito en todo momento sean cedidos al Fondo. A estos efectos, con carácter mensual se otorgará un documento público que será remitido a la CNMV, que incluirá la información respecto a las variaciones al alza que hayan podido tener las Líneas de Crédito en el mes en curso.

3.3.2 Términos y condiciones de la cesión de los Activos.

La cesión al Fondo de los Activos se realizará en las siguientes condiciones:

- (i) La cesión de los Activos comprenderá la totalidad del Saldo Vivo de los Activos, así como los intereses ordinarios y de demora devengados desde la Fecha de Constitución del Fondo.

Asimismo, comprenderá cualesquiera Excedidos sobre las Líneas de Crédito que se produzcan desde la Fecha de Constitución sobre el saldo

máximo disponible en cada Línea de Crédito con un límite igual al cinco por ciento (5%). No obstante lo anterior, en el caso de Líneas de Crédito en las que los Excedidos superen el citado cinco por ciento (5%) y siempre que no se trate de Activos Morosos (esto es, Activos que, a una fecha, se encuentren en morosidad por un período superior a noventa (90) días y no tengan la consideración de Activos Fallidos), Santander en tal caso, estará obligado a recomprar el Activo y reembolsar al Fondo el Saldo Vivo del mismo, junto con los intereses devengados y no liquidados correspondientes, así como cualesquiera cantidades impagadas relativas a dicho Activos mediante su abono en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso.

- (ii) La cesión al Fondo de los Activos será plena e incondicional y por la totalidad del plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos.
- (iii) El precio de cesión de los Activos será a la par, es decir, el Saldo Vivo de los Activos agrupados en el Fondo en la Fecha de Constitución.

El precio de cesión deberá ser íntegramente satisfecho antes de las 15:00 horas (hora CET) de la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día. El pago se efectuará mediante orden cursada por la Sociedad Gestora a Santander para que proceda a cargar en la Cuenta de Tesorería abierta en Santander a nombre del Fondo, el importe del precio para la adquisición de los Activos.

En caso de que fuera resuelta la constitución del Fondo y, consecuentemente, la cesión de los Activos conforme a lo previsto en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro, (i) se extinguirá totalmente la obligación de pago del precio por parte del Fondo por la cesión de los Activos, y (ii) la Sociedad Gestora estará obligada a restituir a Santander en cualesquiera derechos que se hubieran devengado a favor del Fondo por la cesión de los Activos.

- (iv) La cesión de los Activos comprenderá, igualmente, la de los derechos de crédito de cualesquiera garantías reales o personales que se hubieran establecido en garantía de cada Activo y de los derechos accesorios del mismo, como los derechos o indemnizaciones que correspondan al Cedente en virtud de cualquier contrato de seguro en relación con los bienes que, en su caso, estuvieran hipotecados en garantía de los Préstamos Hipotecarios.
- (v) Tal y como se establece en los apartados 3.3.2.(ix) y 3.7.1 (11) posteriores, se ha acordado notificar la cesión de los Activos a los respectivos Deudores en los casos previstos en esos apartados, así como cuando la Sociedad Gestora lo considere necesario u oportuno. En caso de que se proceda a dicha notificación se realizará y tendrá las consecuencias previstas en dicho apartado.
- (vi) El Cedente no responderá de la solvencia de los Deudores ni de la suficiencia de las garantías de los Activos.

El Cedente únicamente responderá de la existencia y legitimidad de los Activos en el momento de la cesión en los términos y condiciones que determine el Folleto, así como de la personalidad con la que efectúa la cesión y de las declaraciones reproducidas en el apartado 2.2.8 del presente Módulo Adicional.

- (vii) En el supuesto excepcional de que, pese a lo declarado en la declaración 22 del apartado 2.2.8 del presente Módulo Adicional, un Deudor opusiese a Santander la compensación respecto de uno de los Activos, Santander será responsable frente al Fondo de cualesquiera daños y perjuicios

experimentados por este como resultado de dicho ejercicio del derecho de compensación por cualquiera de los Deudores, debiendo pagar al Fondo lo antes posible una cantidad igual a aquélla que hubiere sido objeto de compensación por el Deudor correspondiente más, en su caso, los intereses devengados por dicha cantidad desde la fecha en que tuvo lugar la compensación (inclusive) hasta la fecha de su pago por Santander al Fondo (exclusive) calculados al tipo establecido en el Activo correspondiente.

- (viii) Sin perjuicio de lo establecido en el apartado 2.2.9 del presente Módulo Adicional y en el párrafo (i) del presente apartado 3.3.2, Santander no asumirá obligación de recompra alguna de los Activos.
- (ix) La cesión de los Activos está sometida a la legislación común española. De acuerdo con la legislación común española vigente, la validez de la cesión de los Activos al Fondo por parte del Cedente está sujeta a que no exista impedimento alguno para su libre cesión al Fondo o, en el caso de que fuera necesario el consentimiento del Deudor, dicho consentimiento hubiese sido obtenido.

A tenor del artículo 1.527 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 deberá notificar en todo caso (por sí o por conducto notarial) la cesión, cuando sea necesario o requerido de acuerdo con los términos del correspondiente Activo a los respectivos Deudores y, en todo caso, en un supuesto de concurso del Cedente. Una vez notificada la cesión a los Deudores, éstos solo quedan liberados de sus obligaciones mediante el pago al Fondo. Conforme al artículo 1.198 del Código Civil, el Deudor que hubiere consentido la cesión no podrá oponer al Fondo la compensación que le hubiera correspondido frente al Cedente.

Asimismo, en caso de concurso, de liquidación, de sustitución o en caso de intervención por el Banco de España del Administrador o si el Cedente se encontrase en un proceso de reestructuración en los términos recogidos en la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de reestructuración y resolución de entidades de crédito, la Sociedad Gestora deberá requerir al Administrador para que notifique a todos los Deudores (y, en su caso, a los terceros garantes y a las compañías aseguradoras) la transmisión al Fondo de todos los Activos pendientes de reembolso, así como que los pagos derivados de los mismos solo tendrán carácter liberatorio si se efectúan en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso, abiertas a nombre del Fondo. Asimismo, en cualquier momento en que la Sociedad Gestora lo estime razonablemente justificado, podrá requerir al Administrador que realice esa notificación, quien lo deberá realizar en un plazo de quince (15) Días Hábiles.

No obstante, tanto en caso de que el Administrador no hubiese realizado la notificación a los Deudores prevista en los párrafos anteriores y, en su caso, a los terceros garantes y a las compañías aseguradoras, dentro de los quince (15) Días Hábiles siguientes a la recepción del requerimiento como en caso de concurso o liquidación del Administrador, será la propia Sociedad Gestora, directamente o a través de un nuevo Administrador que hubiere designado, la que deberá efectuar la notificación a los Deudores y, en su caso, a los terceros garantes y a las compañías aseguradoras.

De igual forma y en los mismos supuestos, la Sociedad Gestora deberá requerir al Administrador para llevar a cabo cuantos actos y cumplir con cuantas formalidades sean necesarias, incluidas notificaciones a terceros e inscripciones en los registros contables pertinentes, con el fin de garantizar

la máxima eficacia de la cesión de los Activos y de las garantías accesorias frente a terceros.

Asimismo, el Cedente otorgará poder incondicional e irrevocable a la Sociedad Gestora con las más amplias facultades que en Derecho sean necesarias para que ésta pueda, en nombre del Fondo, notificar la cesión a los Deudores en el momento que lo estime oportuno.

El Cedente asumirá los gastos de notificación a los Deudores aun en el caso de que la misma sea realizada por la Sociedad Gestora.

3.3.3 Descripción de derechos que, a favor de su titular, confieren los Activos sobre los Préstamos y Líneas de Crédito que los respaldan.

El Fondo, en cuanto titular de los Activos, ostentará los derechos reconocidos al cesionario en el artículo 1.528 del Código Civil.

En concreto, los Activos confieren los siguientes derechos:

- a) la totalidad de las cantidades que se devenguen por la amortización del capital o principal de los Activos;
- b) la totalidad de las cantidades que se devenguen por los intereses ordinarios de los Activos;
- c) la totalidad de las cantidades que se devenguen por los intereses de demora de los Activos;
- d) las cantidades que se devenguen por los Excedidos correspondientes a los Activos derivados de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito con un límite igual al cinco por ciento (5,00%) del importe límite disponible de cada Línea de Crédito.
- e) cualesquiera cantidades o activos percibidos por ejecución judicial o notarial de las garantías o, en el caso de los Préstamos Hipotecarios, por la ejecución judicial o notarial de la garantía, por la enajenación o explotación de los inmuebles adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías hipotecarias, o en administración y posesión interina de la finca (en proceso de ejecución) hasta el importe de las cantidades adeudadas por el Deudor respectivo, adquisición al precio de remate o importe determinado por resolución judicial. La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, estará obligada a devolver, en su caso, el exceso al Deudor, sin que en ningún caso se le pueda exigir al Deudor una cuantía superior al importe de su respectiva deuda; y
- f) todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de Santander, incluyendo no solo las derivadas de los contratos de seguros, cuando los haya, que son objeto de cesión por Santander al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio a los Activos.

La cesión de los Activos comprenderá la totalidad del principal pendiente de reembolso, así como los intereses ordinarios y de demora y el resto de conceptos señalados más arriba devengados desde la Fecha de Constitución del Fondo. Las comisiones derivadas de los Activos cedidos no son objeto de cesión al Fondo.

Los derechos del Fondo resultantes de los Activos están vinculados a los pagos realizados por los Deudores bajo los Préstamos y las Líneas

de Crédito y, por tanto, quedan directamente afectados por la evolución, retrasos, anticipos o cualquier otra incidencia de los mismos.

El Cedente pagará, en todo caso, al Fondo cualesquiera cantidades que efectivamente reciba de los Deudores en concepto de principal, intereses, o por cualquier otro concepto derivadas de los Activos, sin que, por ello, venga obligado a anticipar al Fondo cantidades que no haya cobrado efectivamente.

3.4 Explicación del flujo de fondos, incluyendo:

3.4.1 Cómo los flujos de los Activos servirán para cumplir las obligaciones del emisor con los tenedores de los valores.

Las cantidades percibidas por el Fondo derivadas de los Activos serán ingresadas por el Administrador en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según sea el caso y, en todo caso, antes de las cuarenta y ocho (48) horas siguientes al día en que han sido recibidos.

No obstante lo anterior, respecto de las cantidades que correspondan al Fondo y que traigan causa de las variaciones al alza o a la baja en el saldo pendiente de amortización de Líneas de Crédito se seguirá el procedimiento descrito en el apartado 3.4.3.b. siguiente.

3.4.2 Información sobre las mejoras de crédito.

3.4.2.1 Descripción de las mejoras de crédito.

Las operaciones de mejora de crédito que incorpora la estructura del Fondo son las siguientes:

a) Fondo de Reserva.

Constituido con cargo a la Serie C, permitirá hacer frente a los pagos del Fondo conforme al Orden de Prelación de Pagos contenido en el apartado 3.4.6.(b) siguiente o, llegado el caso, conforme al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) siguiente.

b) Contratos de Reinversión a Tipo Garantizado.

La Cuenta de Tesorería y la Cuenta de Intereses se encuentran remuneradas a tipos pactados de forma que se garanticen un rendimiento mínimo del saldo habido en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Intereses, respectivamente.

c) Subordinación de las Series de Bonos

Subordinación y postergación en el pago de intereses y reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series.

La descripción de los contratos recogidos en el presente Folleto refleja fielmente la información más relevante de los mismos.

3.4.2.2 El Fondo de Reserva.

El Fondo de Reserva se dotará inicialmente con cargo a la Serie C en la Fecha de Desembolso.

(i) Nivel Requerido:

- a) El Fondo de Reserva quedará dotado con CIENTO SETENTA Y OCHO MILLONES OCHOCIENTOS MIL EUROS

(178.800.000€), equivalente al CINCO por ciento (5,00%) del importe inicial de los Bonos de las Series A y B en la Fecha de Desembolso.

- b) Posteriormente, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará, en su caso, con cargo a los Fondos Disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos hasta alcanzar un importe igual (el "**Nivel Requerido de Fondo de Reserva**") a la menor de las cantidades siguientes:
- (i) 178.800.000 EUROS (CIENTO SETENTA Y OCHO MILLONES OCHOCIENTOS MIL EUROS), esto es, el importe inicial del Fondo de Reserva; y
 - (ii) la mayor de las cantidades siguientes:
 - (1) 10,00% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A y B en la Fecha de Determinación precedente; y
 - (2) 2,50% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A y B en la Fecha de Desembolso.

No obstante lo anterior, el Nivel Requerido de Fondo de Reserva no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el Nivel Requerido de Fondo de Reserva en la Fecha de Pago inmediatamente anterior, cuando concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- (i) si en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiere sido dotado por un importe igual al Nivel Requerido de Fondo de Reserva; o
 - (ii) que, en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Vivo de los Activos Morosos sea superior al 2,50% del Saldo Vivo a dicha Fecha de Pago de todos los Activos que no sean Activos Fallidos;
 - (iii) que no hubieran transcurrido dos (2) años desde la Fecha de Constitución del Fondo.
- (ii) Destino:**
- El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos contenido en el apartado 3.4.6.(b) siguiente o, llegado el caso, en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) siguiente.
- (iii) Rentabilidad:**
- El importe de dicho Fondo de Reserva será abonado en la Cuenta de Intereses en la Fecha de Desembolso, siendo objeto del Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado a celebrar con Santander en los términos descritos en el apartado 3.4.4. del presente Módulo Adicional

3.4.3 Detalles de cualquier financiación de deuda subordinada.

Contrato de Préstamo Subordinado.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con Santander el Contrato de Préstamo Subordinado, de carácter mercantil por importe total de OCHOCIENTOS MIL EUROS (800.000€) que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar, en su caso, parcialmente la adquisición de los Activos.

El importe del Préstamo Subordinado se desembolsará en la Cuenta de Intereses en la Fecha de Desembolso.

El préstamo devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada Período de Devengo de Intereses, que será el mayor entre cero por ciento (0,00%) y el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del cero sesenta y cinco por ciento (0,65%).

El interés devengado por el Préstamo Subordinado se abonará únicamente si el Fondo dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) del presente Módulo Adicional o, llegado el caso, en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del presente Módulo Adicional. Los intereses devengados, que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada, se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Período de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán devengando un interés al mismo tipo que el interés nominal del Préstamo Subordinado y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) de este Módulo Adicional, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior o, en su caso, en la fecha en que tenga lugar la aplicación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del presente Módulo Adicional.

El Préstamo Subordinado se irá amortizando de forma lineal trimestralmente, durante los tres (3) primeros años desde la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos, salvo el exceso de fondos destinado a cubrir los gastos de constitución del Fondo y emisión de Bonos que se amortizará anticipadamente dentro de las primeras cuatro Fechas de Pago y todo ello siempre y cuando el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en el apartado 3.4.6.(b) del presente Módulo Adicional.

Este préstamo, por su carácter subordinado, estará postergado en rango respecto a los demás acreedores del Fondo en los términos previstos en el apartado 3.4.6.(b) del presente Módulo Adicional o, llegado el caso, en el Orden de Prelación de Pagos

de Liquidación previsto en el apartado 3.4.6.(d) del presente Módulo Adicional, incluidos los tenedores de los Bonos.

Si, antes del Período de Suscripción, las Agencias de Calificación no confirmaran como finales cualesquiera de las calificaciones provisionales asignadas, esta circunstancia daría lugar a la resolución del Contrato de Préstamo Subordinado salvo en lo que se refiere a los gastos iniciales de constitución del Fondo y emisión de los Bonos.

b) Línea de Liquidez

Objeto y variaciones de las Líneas de Crédito

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con el Cedente, simultáneamente al otorgamiento de la Escritura de Constitución, un contrato de línea de liquidez de carácter mercantil asociada a la Cuenta de Tesorería (la “**Línea de Liquidez**”) con la principal finalidad de que las variaciones, tanto al alza como a la baja, que se produzcan en las Líneas de Crédito, así como las amortizaciones tanto de los Préstamos como de las Líneas de Crédito, se trasladen diariamente al Fondo mediante el correspondiente ajuste en la Línea de Liquidez.

Las posibles variaciones al alza de las Líneas de Crédito serán compensadas diariamente con las posibles variaciones a la baja de otras Líneas de Crédito, así como con los importes que provengan de los Activos (derechos de crédito derivados de los Préstamos y de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito) en concepto de amortización de principal. La Línea de Liquidez podrá tener entonces saldo deudor (en contra del Fondo) solo si puntualmente las disposiciones al alza realizadas en un día no pueden ser atendidas con los importes depositados en la Cuenta de Tesorería y que provienen de variaciones a la baja y/o amortizaciones del resto de Líneas de Crédito y/o de amortizaciones de principal de los Préstamos.

Límite del saldo de la Línea de Liquidez

El Fondo contará, a lo largo de toda su vida, con una Línea de Liquidez por un importe inferior al 10% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A.

Si la Entidad Cedente en algún momento garantizara al Fondo liquidez por una cuantía igual o superior al citado 10% a través de la Línea de Liquidez la Sociedad Gestora procederá a la liquidación anticipada del Fondo según se recoge en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro. Entre este momento y la Fecha de Liquidación Anticipada el Importe Máximo de la Línea de Liquidez que podrá ser dispuesto será por una cuantía igual a la diferencia entre 105% del importe límite de las Líneas de Crédito y el importe dispuesto en el mismo momento.

Rentabilidad

Cuando la diferencia entre (i) los importes dispuestos y pendientes de amortización con cargo a las Líneas de Crédito y (ii) los importes dispuestos y pendientes de amortización iniciales (en su momento de cesión al fondo) de las Líneas de Crédito vivas cedidas al Fondo más los importes de principales amortizados de los Préstamos, en su caso, y depositados en la Cuenta de Tesorería, valor ese mismo día, fuera positiva, la Línea de

Liquidez tendrá saldo deudor (en contra del Fondo). En este caso, el citado saldo deudor (en contra del Fondo), devengará intereses diariamente, y se calcularán y liquidarán trimestralmente en cada Fecha de Pago de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.(b) siguiente o en su caso el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el apartado 3.4.6.(d) siguiente, a un tipo de interés igual al Euribor a tres (3) meses más un margen del 0,35%, sobre la base de los días efectivamente transcurridos en los que la Cuenta de Tesorería presente saldo deudor (en contra del Fondo) y un año de 365 días.

Por su parte, si la diferencia entre (i) y (ii) del párrafo anterior fuera negativa, la Línea de Liquidez tendrá saldo acreedor (a favor del Fondo) y este saldo acreedor devengará a favor del Fondo el Tipo de Interés descrito en el apartado 3.4.4.1 siguiente (Cuenta de Tesorería), esto es, el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos (EURIBOR a tres (3) meses).

Información a remitir a la CNMV

La Sociedad Gestora remitirá mensualmente a la CNMV la información relativa al incremento sobre los saldos dispuestos iniciales (en su momento de cesión al Fondo) de las Líneas de Crédito a través del correspondiente documento público que incluirá la información que le haya sido facilitada por el Cedente respecto a las variaciones al alza que hayan podido tener las Líneas de Crédito en el mes en curso así como que cumplen con las declaraciones recogidas en el apartado 2.2.8.b) del presente Módulo Adicional, en los términos descritos en el apartado 3.1 anterior, para su verificación de acuerdo con lo exigido por el Artículo 2.2.c).2º del Real Decreto 926/1998.

Amortización de los Activos derivados de Líneas de Crédito

Los Activos derivados de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito que llegan a su vencimiento son amortizados en su totalidad.

Intereses devengados y amortización del principal de la Línea de Liquidez

La totalidad de las cantidades que deban abonarse al Cedente en concepto de intereses devengados por la Línea de Liquidez, se abonarán en cada Fecha de Pago, encontrándose en todo caso sujetas al Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.(b) siguiente o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el apartado 3.4.6.(d) siguiente.

Por su parte, la totalidad de las cantidades que deban abonarse al Cedente en concepto de amortización de principal, por la Línea de Liquidez, se abonarán mediante los correspondientes ajustes en la Línea de Liquidez de conformidad con el procedimiento de ajuste descrito en el presente apartado 3.4.3.b).

Especial interrelación entre la Línea de Liquidez y la Cuenta de Tesorería. Duración y cancelación de la Línea de Liquidez

Como consecuencia de la interrelación entre la existencia de la Línea de Liquidez, la cesión de los Activos derivados de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito y la apertura de

la Cuenta de Tesorería, la Línea de Liquidez se cancelará una vez amortizadas en su totalidad todas las Líneas de Crédito cuyos importes dispuestos hayan sido cedidos al Fondo.

Una vez cancelada la Línea de Liquidez, (i) se cancelará la Cuenta de Tesorería, trasladándose a la Cuenta de Intereses cualesquiera saldos en ella depositados en ese momento y (ii) todos los cobros y pagos a partir de ese momento durante la vida de la emisión de Bonos se centralizarán en la Cuenta de Intereses.

Actuaciones en caso de descenso de la calificación crediticia de Santander

En el supuesto de que la deuda no subordinada y no garantizada de Santander, experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente, en el caso de Moody's o de acuerdo con la Calificación de DBRS, el riesgo crediticio a largo plazo de Santander fuera rebajado a una calificación inferior a A, o dicha calificación fuera retirada, Santander deberá constituir en el plazo de treinta (30) días naturales un depósito por un importe igual a la diferencia entre 105% del importe límite de las Líneas de Crédito y el importe dispuesto en el mismo momento en una entidad que posea una calificación mínima de Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente, en el caso de Moody's y de acuerdo con la Calificación a largo plazo de DBRS de, al menos A (sin que dicha calificación esté "Under Review (Negative)") realizando la Sociedad Gestora disposiciones con cargo a ese depósito únicamente cuando la Cuenta de Tesorería tuviera saldo deudor (en contra del Fondo), a los efectos de que las variaciones al alza de las Líneas de Crédito se trasladen al Fondo conforme a lo previsto en el presente apartado 3.4.3.(b).

Además, por su parte, en el supuesto de que la deuda no subordinada y no garantizada de Santander, como depositario de la Cuenta de Tesorería experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente, en el caso de Moody's o de acuerdo con la Calificación de DBRS, el riesgo crediticio del depositario de la Cuenta de Tesorería, fuera rebajado a una calificación inferior a A a largo plazo, o dicha calificación fuera retirada, la Sociedad Gestora deberá llevar a cabo las actuaciones establecidas en el apartado 3.4.4.3 posterior.

3.4.4. Indicación de cualquier parámetro de inversión para la inversión de excedentes temporales de liquidez y descripción de las partes responsables de tal inversión.

3.4.4.1. Cuenta de Tesorería

En la medida que la Cuenta de Tesorería está directamente relacionada con la existencia de Líneas de Crédito, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y el Cedente, simultáneamente al otorgamiento de la Escritura de Constitución, celebrarán el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual el Cedente garantizará una rentabilidad a las cantidades

depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en la Cuenta de Tesorería. En concreto, el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Tesorería) determinará que las cantidades que reciba el Fondo en concepto de:

- (i) el principal de los Activos, que incluye la amortización de los Préstamos y las variaciones a la baja de las Líneas de Crédito en la medida que las Líneas de Crédito no hayan sido íntegra y totalmente amortizadas; y
- (ii) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por el saldo de la Cuenta de Tesorería.
- (iii) las cantidades percibidas por la emisión de los Bonos de las Series A y B.

serán depositadas en la Cuenta de Tesorería.

El Fondo, representado por la Sociedad Gestora, con cargo a la Cuenta de Tesorería adquirirá los Activos cedidos por el Cedente por su importe inicial.

Dado el funcionamiento de la Línea de Liquidez, el saldo de la Cuenta de Tesorería podrá tener saldo acreedor (a favor del Fondo) o saldo deudor (en contra del Fondo) (hasta el límite de la Línea de Liquidez) de acuerdo con lo reflejado en el apartado 3.4.3.b) del presente Módulo Adicional.

En caso de tener saldo acreedor (a favor del Fondo), las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería devengan intereses diariamente, y se calcularán y liquidarán mensualmente el día 5 de cada mes, siendo la primera fecha de liquidación el 5 de junio de 2015 al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente al inicio de cada mes sobre la base de los días efectivamente transcurridos en los que la Cuenta de Tesorería presente saldo acreedor (a favor del Fondo) y un año de 365 días.

En caso de tener saldo deudor (en contra del Fondo), estas cantidades devengarán intereses diariamente, y se calcularán y liquidarán trimestralmente en cada Fecha de Pago de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.(b) siguiente o con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en el apartado 3.4.6.(d) siguiente, a un tipo de interés igual al máximo entre el cero por ciento (0,00%) y el Euribor a tres (3) meses más un margen del 0,35%, sobre la base de los días efectivamente transcurridos en los que la Cuenta de Tesorería presente saldo deudor (en contra del Fondo) y un año de 365 días.

En cada Fecha de Determinación el importe de la Cuenta de Tesorería (a excepción de las variaciones a la baja) será traspasado a la Cuenta de Intereses.

3.4.4.2. Cuenta de Intereses

De manera adicional la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y el Cedente, simultáneamente al otorgamiento de la Escritura de Constitución, celebrarán el Contrato de Cuenta de Intereses en virtud del cual el Cedente garantizará una rentabilidad a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en la Cuenta de Intereses. En concreto, el Contrato de Cuenta de Intereses determinará que las cantidades que reciba el Fondo en concepto de:

- intereses de los Activos
- las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por el saldo de la Cuenta de Intereses
- el Préstamo Subordinado
- cualesquiera otras cantidades que deriven de los Activos, distintas del principal;
- las cantidades que en cada momento constituya el Fondo de Reserva;
- en el supuesto de que las Líneas de Crédito hayan sido íntegra y totalmente amortizadas, el principal de los Activos.

serán depositadas en la Cuenta de Intereses.

En la Fecha de Desembolso, la Cuenta de Intereses recibirá el importe inicial del Préstamo Subordinado, con el que se hará frente a los gastos de constitución y el desembolso de la Serie C con la que se dotará el Fondo de Reserva.

La Cuenta de Intereses en cada Fecha de Determinación recibirá el importe de la Cuenta de Tesorería, a excepción de las variaciones a la baja.

El importe de la Cuenta de Intereses, a excepción de los intereses liquidados al Fondo entre la Fecha de Determinación y la Fecha de Pago, será traspasado íntegramente en cada Fecha de Pago, en su caso, a la Cuenta de Tesorería, de manera que tengan la consideración de Fondos Disponibles en las Fechas de Pago.

Las cantidades depositadas devengan intereses diariamente, y se calcularán y liquidarán mensualmente el día 5 de cada mes, siendo la primera fecha de liquidación el 5 de junio de 2015, a un tipo máximo entre el cero por ciento (0,00%) y el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos vigente al inicio de cada mes sobre la base de los días efectivamente transcurridos, y un año de 365 días.

Mediante la Cuenta de Intereses, se consigue aislar los importes en ella depositados de forma que no se pueda disponer de ellos para hacer frente a las posibles disposiciones al alza de las Líneas de Crédito.

Relación entre la Cuenta de Tesorería, Cuenta de Intereses, Línea de Liquidez e intereses de los Activos (Líneas de Crédito).

La liquidación de intereses de las Líneas de Crédito se produce contra las propias Líneas de Crédito provocando, junto con las disposiciones adicionales en cada momento si las hubiera, un aumento al alza de las mismas. Dicho importe será transferido por el Cedente a la Cuenta de Intereses y al mismo tiempo en la Cuenta de Tesorería se dispondrá de este mismo importe por parte del Fondo para satisfacer el aumento de las Líneas de Crédito. Puede ocurrir, como se describe en el apartado 3.4.4.1 anterior, que los ingresos descritos en el punto (i) de dicho apartado sean menores que las disposiciones al alza descritas en este caso, lo que provocará que el Fondo disponga de la Línea de Liquidez. En caso contrario no será necesario disponer de la Línea de Liquidez ya que las variaciones al alza quedan compensadas por los ingresos del punto (i) citado.

3.4.4.3. Disposiciones comunes

De acuerdo con lo anterior en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Intereses se centralizarán todos los cobros y los pagos durante toda la vida de la emisión de los Bonos salvo que se produzca la cancelación de la Línea de Liquidez en los términos del apartado 3.4.3.b) anterior, en cuyo caso únicamente se mantendrá la Cuenta de Intereses, (i) trasladándose a ella cualesquiera saldos depositados en la Cuenta de Tesorería en ese momento y (ii) centralizándose en ella todos los cobros y los pagos que se realicen a partir de ese momento.

Banco Santander no efectuará retención alguna en la liquidación de intereses de la Cuenta de Tesorería ni de la Cuenta de Intereses tal y como establece el artículo 59, apartado k del Real Decreto 1777/2004. En el supuesto de que cualesquiera de ellos efectuara retenciones indebidas, este se compromete a ingresar inmediatamente al Fondo las mismas cantidades que corresponderían al Fondo si no se hubieran practicado tales retenciones.

Descenso de la calificación crediticia

Criterios de Moody's Investors Service España, S.A.:

En el supuesto de que la deuda no subordinada y no garantizada de la entidad contraparte de la Cuenta de Tesorería y/o de Intereses experimentara, en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso en su calificación situándose por debajo de Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente, en el caso de Moody's, u otra equivalente reconocida expresamente por Moody's, la Sociedad Gestora deberá llevar a cabo en un plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles, a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, alguna de las opciones descritas a continuación y que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de los Contratos de Reinversión a Tipo Garantizado:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda no subordinada y no garantizada de Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente en el caso de Moody's y sin que por ello se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación, un aval incondicional e irrevocable a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por el titular de la Cuenta de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación de Baa3 o P-3 en el caso de Moody's.
- b) Trasladar la Cuenta de Tesorería y/o la Cuenta de Intereses a una entidad cuya deuda no subordinada y no garantizada posea una calificación mínima de Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente, en el caso de Moody's y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada por el titular de la Cuenta en virtud de dicho contrato.

Criterios de DBRS Ratings Limited:

En el supuesto de que la Calificación de DBRS de la entidad contraparte de la Cuenta de Tesorería o de Intereses, según el caso, experimentara en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso situándose por debajo de BBB a largo plazo, o le fuera

retirada su calificación, la Sociedad Gestora deberá llevar a cabo, previa consulta a las Agencias de Calificación, en un plazo máximo de treinta (30) días naturales a contar desde el momento que tenga lugar tal situación, alguna de las opciones descritas a continuación que permitan mantener un adecuado nivel de garantía respecto a los compromisos derivados de las funciones contenidas en el respectivo contrato y siempre que no se perjudique la calificación de los Bonos emitidos por el Fondo:

- i) Obtener de una entidad con Calificación de DBRS igual o superior a BBB (sin que dicha calificación esté "*Under Review (Negative)*") a largo plazo, y sin que por ello se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por DBRS, un aval incondicional e irrevocable a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por el titular de la Cuenta de Tesorería o de Intereses, según el caso, de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería o de Intereses, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación BBB a largo plazo por parte de la entidad contraparte de la Cuenta de Tesorería o de Intereses, según el caso.
- ii) Trasladar la Cuenta de Tesorería y de Intereses del Fondo a una entidad con Calificación de DBRS igual o superior a BBB (sin que dicha calificación esté "*Under Review (Negative)*") a largo plazo, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada por el titular de la Cuenta de Tesorería o de Intereses, según el caso.

En el caso de que la Calificación de DBRS de la entidad contraparte de la Cuenta de Tesorería o de Intereses alcanzara nuevamente la calificación de BBB (sin que dicha calificación esté "*Under Review (Negative)*") a largo plazo y si se hubiera producido la situación (ii), la Sociedad Gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a la entidad contraparte de la Cuenta de Tesorería o de Intereses bajo el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Tesorería) y el Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Intereses) respectivamente. En el caso de haberse optado por la opción (i), esto no será requerido.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por la realización y formalización de las anteriores opciones, serán por cuenta del tenedor de las cuentas o, en su caso, del tenedor sustituido.

Banco Santander, desde el momento en que se dé el descenso de su calificación crediticia, se compromete a ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora y a realizar esfuerzos comerciales razonables para que la Sociedad Gestora pueda adoptar alguna de las opciones anteriores.

Banco Santander renuncia expresa e irrevocablemente a cualquier derecho de compensación frente al Fondo que de otro modo pudiera corresponderle en virtud de cualquier contrato que mantenga con el Fondo.

3.4.5. Modo de percepción de los pagos relativos a los Activos.

Santander, como gestor de cobros, recibirá por cuenta del Fondo cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores derivadas de los Activos, tanto por principal o intereses, como cualquier otro concepto cedidos al Fondo y procederá a ingresar en la Cuenta de Tesorería o en

la Cuenta de Intereses, según sea el caso las cantidades que correspondan al Fondo, inmediatamente y, en todo caso, en un plazo no superior a cuarenta y ocho (48) horas.

No obstante lo anterior, respecto de las cantidades que correspondan al Fondo y que traigan causa de las variaciones al alza o a la baja en el saldo pendiente de amortización de Líneas de Crédito se seguirá el procedimiento descrito en el apartado 3.4.3.b. anterior.

Facultades del titular de los Activos en caso de incumplimiento de sus obligaciones por parte de los Deudores o del Administrador.

El Cedente, como Administrador de los Activos aplicará igual diligencia y procedimiento de reclamación de las cantidades debidas y no satisfechas de los Activos que en el resto de créditos de su cartera y en especial, instará las acciones judiciales pertinentes si, cumplidos los plazos internos de actuación dirigidos a la obtención del pago satisfactorio a los intereses del Fondo, las mismas no hubieran surtido el efecto perseguido, y, en todo caso, procederá a instar las citadas acciones si la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, y previo análisis de las circunstancias concretas del caso, lo estimara pertinente.

Adicionalmente, el Cedente se obliga a informar trimestralmente a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, de los impagos y amortizaciones anticipadas; y puntualmente de los requerimientos de pago, notificación fehaciente al deudor, acciones judiciales, y cualquier otra circunstancia que afecte a los Activos. Asimismo, el Cedente facilitará a la Sociedad Gestora toda la documentación que ésta le pueda solicitar en relación con dichos Activos y, en especial, la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la Sociedad Gestora, de acciones judiciales.

a) Acción contra los Deudores de los Activos.

El Fondo, como titular de los Activos, gozará de todas las acciones legales que se deriven de la titularidad de los Activos, conforme a la normativa vigente. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del procedimiento judicial que corresponda conforme a lo previsto en los artículos 517 y siguientes de la Ley de Enjuiciamiento Civil. Dado que las Líneas de Crédito están documentadas en póliza intervenida por fedatario público las actuaciones recuperatorias relacionadas con los importes dispuestos de las Líneas de Crédito, así como los Excedidos que se hubiesen generado en las mismas como consecuencia de la capitalización de intereses, podrán tramitarse por vía ejecutiva. Por el contrario, los Excedidos de las Líneas de Crédito que no tengan su origen en la capitalización de intereses, sino que tengan su origen en disposiciones adicionales de los Deudores, deberán tramitarse por vía declarativa.

A los efectos anteriores, la Sociedad Gestora otorgará en el acto de otorgamiento de la Escritura de Constitución un poder tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho a favor del Cedente para que este, actuando a través de cualesquiera de sus apoderados con facultades bastantes a tal fin, pueda, en nombre y representación de la Sociedad Gestora, requerir al Deudor de cualquiera de los Activos el pago de su deuda y ejercitar la acción judicial contra los mismos, además de otras facultades requeridas para el ejercicio de sus funciones como Administrador. Estas facultades podrán también otorgarse en escritura aparte a la Escritura de Constitución o ampliarse en el caso de que fuere necesario para el ejercicio de tales funciones.

b) Acción contra el Administrador.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tendrá acción ejecutiva contra el Administrador para la efectividad de los vencimientos de los Activos por principal e intereses y cualesquiera otros conceptos, cuando el incumplimiento de la obligación de pago por dichos conceptos no sea consecuencia de la falta de pago de los Deudores de los Activos y sea imputable al Administrador.

El Administrador no será responsable de aquellas actuaciones efectuadas siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora.

Asimismo, en el supuesto de que el Cedente no cumpliera las obligaciones descritas en el apartado 3.7.1 de este Módulo Adicional, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, dispondrá en todo caso de acción declarativa frente al Cedente por el incumplimiento de las citadas obligaciones en relación con los Activos, todo ello de conformidad con los trámites previstos para dicho proceso en la Ley de Enjuiciamiento Civil.

De igual forma y en los mismos supuestos, la Sociedad Gestora podrá requerir al Administrador para llevar a cabo cuantos actos y cumplir con cuantas formalidades sean necesarias, incluidas notificaciones a terceros e inscripciones en los registros pertinentes, con el fin de garantizar la máxima eficacia de la cesión de los Activos y de las garantías accesorias frente a terceros y se asegurará de que todo lo que sea necesario llevar a cabo para dichos efectos es realizado.

Extinguidos los Activos, el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, conservará acción contra el Administrador hasta el cumplimiento de sus obligaciones.

c) Acciones en caso de impago de los Préstamos Hipotecarios.

El Cedente en los supuestos de ejecución hipotecaria cuando en el Registro de la Propiedad aparezcan inscritas sobre el bien inmueble gravado por la hipoteca por cuya virtud se procede, hipotecas preferentes a ésta que, sin embargo, hubieran quedado extinguidas, realizará las actuaciones que legalmente resulten procedentes para restablecer la concordancia entre el registro y la realidad jurídica extraregistrar. En los casos en los que se tenga la documentación correspondiente, se realizará conforme a lo regulado en el artículo 40 y en el Título IV de la Ley Hipotecaria y, en los demás casos, con arreglo al artículo 209 de esta misma Ley.

El Fondo, como titular de los Activos derivados de los Préstamos Hipotecarios, gozará de todas las acciones legales que se deriven de la titularidad de los mismos, conforme a la normativa vigente. Dicha acción deberá ejercitarse por los trámites del procedimiento ejecutivo, conforme a lo previsto en los artículos 517 y siguientes de la Ley de Enjuiciamiento Civil (para los procedimientos ejecutivos).

En el supuesto de incumplimiento del pago de principal o intereses de un Certificado de Transmisión de Hipoteca por razón del impago del Deudor del Préstamo Hipotecario, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y en representación del Fondo, dispondrá de las siguientes facultades previstas en el artículo 31 del Real Decreto 716/2009:

- (i) Compeler al Cedente como Administrador para que inste la ejecución hipotecaria;

- (ii) Concurrir en igualdad de derechos con el Cedente, en cuanto entidad emisora de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, en la ejecución que ésta siga contra el Deudor, personándose a tal efecto en cualquier procedimiento de ejecución instado por aquélla;
- (iii) Si el Cedente no inicia el procedimiento dentro de los sesenta (60) días naturales desde la diligencia notarial de requerimiento de pago de la deuda, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, quedará legitimada subsidiariamente para ejercitar la acción hipotecaria del Préstamo Hipotecario, en la cuantía correspondiente al porcentaje de su participación y el Cedente quedará obligado a emitir una certificación del saldo existente del Préstamo Hipotecario;
- (iv) En caso de paralización del procedimiento seguido por el Cedente, el Fondo, debidamente representado por la Sociedad Gestora, como titular del Certificado de Transmisión de Hipoteca correspondiente, podrá subrogarse en la posición de aquélla y continuar el procedimiento de ejecución, sin necesidad del transcurso del plazo señalado.

En los casos previstos en los párrafos (iii) y (iv), la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá instar del Juez competente la incoación o continuación del correspondiente procedimiento de ejecución hipotecaria, acompañando a su demanda el título original del Certificado de Transmisión de Hipoteca desglosado, el requerimiento notarial previsto en el apartado (iii) precedente y certificación registral de inscripción y subsistencia de la hipoteca, para el caso de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, y el documento acreditativo del saldo reclamado.

Para el caso de que fuere legalmente preciso, y a los efectos de lo previsto en los artículos 581.2 y 686.2 de la Ley de Enjuiciamiento Civil y en el artículo 236.c del Reglamento Hipotecario, el Administrador, en la Escritura de Constitución, otorgará un poder irrevocable, tan amplio y bastante como sea necesario en Derecho para que la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Administrador, pueda requerir notarialmente al Deudor hipotecario de cualquiera de los Préstamos Hipotecarios el pago de su deuda.

El Fondo, en su calidad de titular de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, podrá asimismo, a través de la Sociedad Gestora, concurrir en igualdad de derechos con el Administrador en el procedimiento de ejecución y, en este sentido podrá, en los términos previstos en los artículos 691 y siguientes de la Ley de Enjuiciamiento Civil, pedir la adjudicación del inmueble hipotecado en pago de su crédito.

El Cedente se compromete a concurrir a las subastas de bienes inmuebles u otros bienes, de la misma forma en la que lo haría respecto a la ejecución de préstamos hipotecarios que no hubiesen sido cedidos al Fondo, y según el caso, ofrecerá postura o solicitará la adjudicación del inmueble o del bien en favor del Fondo, en cumplimiento de las instrucciones recibidas de la Sociedad Gestora.

En cuanto a la toma de posesión de viviendas adjudicadas, el Capítulo I de la Ley 1/2013, en la redacción dada por el Real Decreto-ley 1/2015, establece la suspensión, hasta transcurridos cuatro años desde la entrada en vigor de dicha Ley 1/2013 (es decir, hasta el 15 de mayo de 2017), del lanzamiento cuando en un proceso judicial o extrajudicial de

ejecución hipotecaria se hubiera adjudicado al Fondo la vivienda habitual de personas que se encuentren en los supuestos de especial vulnerabilidad y en las circunstancias económicas previstas en la citada Ley 1/2013.

Asimismo, el Administrador podrá remitir a la Sociedad Gestora propuestas de dación de inmuebles en pago de los Préstamos Hipotecarios, que incluirán la documentación e información necesarias para su valoración. La Sociedad Gestora autorizará la dación en pago en las condiciones propuestas por el Administrador o indicará instrucciones distintas a las propuestas por éste. La dación en pago no podrá formalizarse, en ningún caso, sin la autorización de la Sociedad Gestora.

La Sociedad Gestora a través del Administrador procederá a la venta de los inmuebles adjudicados en el plazo más breve posible en condiciones de mercado y el Administrador colaborará activamente para facilitar su enajenación, sin perjuicio de lo contemplado en la Ley 1/2013 y en el Código de Buenas Prácticas. En el supuesto que se adjudicasen inmuebles u otros bienes al Fondo, el Administrador continuará con la gestión y administración hasta la enajenación total de los mismos aplicando igual diligencia y procedimiento de gestión que con en el resto de activos de su cartera y a estos efectos el Administrador se compromete a seguir las instrucciones que a tal efecto le realice la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo. Una descripción detallada del mencionado proceso de adjudicación se contiene en el apartado 2.2.7.1.2 del Módulo Adicional del presente Folleto. No obstante la regla general anterior, si la Sociedad Gestora lo considerase oportuno podrá, directamente o a través de terceros, proceder a la venta de los mismos en el plazo más breve posible en condiciones de mercado y el Administrador colaborará activamente para facilitar su enajenación.

Los costes y provisiones de fondos correspondientes, en su caso, a los procedimientos ejecutivos señalados en este apartado serán por cuenta del Fondo.

3.4.6. Origen y aplicación de fondos.

- (a) **Origen:** Los Fondos Disponibles calculados en la Fecha de Determinación previa a la Fecha de Pago concreta serán las cantidades percibidas por el Fondo en la Cuenta de Tesorería, o en caso de no existir la misma, en la Cuenta de Intereses, en concepto de principal, la rentabilidad de la Cuenta de Tesorería, así como las cantidades percibidas por el Fondo en la Cuenta de Intereses en concepto de intereses y cualesquiera otros conceptos de los Activos, la rentabilidad de la Cuenta de Intereses, el Fondo de Reserva y cualesquiera otras cantidades que pudiera recibir el Fondo.

En tanto no haya sido cancelada y, por tanto, continúe en vigor la Cuenta de Tesorería, los importes depositados en la Cuenta de Intereses tendrán también la consideración de Fondos Disponibles en las Fechas de Determinación previas a las Fechas de Pago, a efectos del cálculo, ya que en cada Fecha de Pago serán traspasados a la Cuenta de Tesorería.

- (b) **Aplicación:** La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, procederá a aplicar en cada Fecha de Pago (que no sea la Fecha de Vencimiento Legal ni cuando tuviera lugar la Liquidación

Anticipada del Fondo en los términos establecidos en el apartado 4.4.3.(1) del Documento de Registro) el importe a que asciendan los Fondos Disponibles a los pagos y retenciones siguientes, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos descrito a continuación:

1. Pago de los impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y pago de la comisión periódica de gestión correspondiente a la Sociedad Gestora; en el supuesto de sustitución de Santander como Administrador por una nueva entidad que no forme parte del grupo consolidado de Santander, pago de una comisión de administración y, en el supuesto de sustitución de Santander como Agente de Pagos por una nueva entidad que no forme parte del grupo consolidado de Santander, pago de una comisión de agencia de pagos.
2. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A y, en su caso, pago de los intereses de la Línea de Liquidez repartidos a prorrata entre ambos.
3. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B, salvo postergación de este pago al quinto (5º) lugar en el orden de prelación de pagos según se describe en el apartado 3.4.6.c) del presente Módulo Adicional.
4. Retención de la Cantidad Devengada para Amortización de los Bonos de las Series A y B.
5. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B cuando se produzca la postergación de este pago del tercer (3º) lugar en el orden de prelación conforme se establece en el apartado c) posterior.
6. Retención de la cantidad necesaria para mantener el Fondo de Reserva en el Nivel Requerido en cada momento de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.4.2.2 del presente Módulo Adicional.
7. Pago de la Parte Ordinaria de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.
8. Retención de una cantidad igual a la Cantidad Devengada para Amortización de la Serie C.
9. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado.
10. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
11. Pago de la comisión de administración, en el supuesto de que no se produzca la sustitución.
12. Pago de Parte Extraordinaria de los intereses de los Bonos de la Serie C (siendo una cantidad variable igual al exceso de liquidez tras satisfacer los conceptos mencionados en los números 1 a 11 del presente Orden de Prelación de Pagos).

Los gastos recogidos en el primer lugar del Orden de Prelación de Pagos anterior se desglosan en los siguientes:

Se consideran Gastos ordinarios:

- Gastos derivados de las auditorias anuales de las cuentas del Fondo;
- Gastos derivados del mantenimiento de los ratings de las tres (3) Series de Bonos;
- Gastos que puedan derivarse de las verificaciones, inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento;
- Gastos derivados de la amortización de los Bonos;
- Gastos relacionados con las notificaciones que, de acuerdo con lo establecido en el presente Folleto, deberán realizarse a los titulares de los Bonos en circulación;
- Gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos por su representación mediante anotaciones en cuenta, su admisión a negociación a AIAF y el mantenimiento de todo ello;
- Comisión de la Sociedad Gestora o de la sociedad gestora sustituta;
- En general, cualesquiera otros gastos soportados por la Sociedad Gestora y derivados de su labor de representación y gestión del Fondo.

Se consideran Gastos extraordinarios:

- Si fuera el caso, aquellos gastos derivados de la presentación y formalización por modificación de la Escritura de Constitución y de los contratos, así como de la celebración de contratos adicionales;
- Los gastos necesarios para llevar a cabo la ejecución de los Préstamos y las Líneas de Crédito subyacentes a los Activos;
- La oportuna reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación de orden administrativo, tributario o publicitario;
- En general, cualquier otro gasto extraordinario que fuera soportado por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo.

(c) Reglas excepcionales de prelación de pagos a cargo del Fondo.

Si tuviera lugar la sustitución de Santander como Administrador de los Préstamos a favor de otra entidad que no forme parte del grupo consolidado de Santander, se devengará a favor del tercero, nuevo administrador, una comisión que pasará de ocupar el puesto 11º al puesto 1º en el Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.(b) anterior.

Se procederá a postergar el pago de los intereses de los Bonos de la Serie B respecto a la Cantidad Devengada para Amortización, ocupando el quinto (5º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos, cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Saldo Vivo acumulado de los Activos Fallidos, sin tener en cuenta los importes recobrados, desde la constitución del Fondo, fuera superior al cinco por ciento (5%) del Saldo Vivo de los Activos en la Fecha de Constitución y siempre

que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

En caso de que en una Fecha de Pago, el Fondo no pudiese hacer frente al pago total o parcial de los intereses devengados por los Bonos de cualquiera de las Series, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos recogido en el apartado 3.4.6.(b) anterior, las cantidades que los tenedores de los Bonos hubiesen dejado de percibir se acumularán en la siguiente Fecha de Pago a los intereses de la propia Serie que, en su caso, corresponda abonar en esa misma Fecha de Pago, y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago en que, de acuerdo con el referido Orden de Prelación de Pagos, el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes para ello, y por orden de vencimiento en caso de que no fuera posible abonarlos en su totalidad por insuficiencia de Fondos Disponibles.

(d) Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar la liquidación del mismo en la Fecha de Vencimiento Legal o en la Fecha de Pago en la que tenga lugar la Liquidación Anticipada con arreglo a lo previsto en los apartados 4.4.3.(3) del Documento de Registro, mediante la aplicación de los Fondos Disponibles para Liquidación en el siguiente Orden de Prelación de Pagos de Liquidación:

1. Pago de los impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo, suplidos o no por la Sociedad Gestora y pago de la comisión periódica de gestión correspondiente a la Sociedad Gestora y, en el supuesto de sustitución de Santander como administrador por una nueva entidad que no forme parte del grupo consolidado de Santander, de una comisión de administración y, en el supuesto de sustitución de Santander como Agente de Pagos, de la comisión que sea fijada por la Sociedad Gestora a favor de la entidad sustituta.
2. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie A y, en su caso, pago de los intereses de la Línea de Liquidez repartidos a prorrata entre ambos.
3. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A y, en su caso, amortización de la Línea de Liquidez por su saldo dispuesto a prorrata entre ambos.
4. Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B
5. Amortización del principal de los Bonos de la Serie B.
6. Pago de la Parte Ordinaria de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C.
7. Pago de la Cantidad Devengada para Amortización de la Serie C.
8. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado.
9. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
10. Pago de la comisión de administración, en el supuesto de que no se produzca la sustitución.

11. Pago de la Parte Extraordinaria de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C (siendo una cantidad variable igual al exceso de liquidez tras satisfacer los conceptos mencionados en los números 1 a 10 del presente Orden de Prelación de Pagos de Liquidación).

Serán Fondos Disponibles para Liquidación los siguientes:

- a) Los Fondos Disponibles; y
- b) Los importes que vaya obteniendo el Fondo por la enajenación de los Activos que quedaren remanentes y cualesquiera otros activos, en su caso, en los supuestos de Liquidación Anticipada del Fondo de conformidad con los requisitos que se establecen en el apartado 4.4.3.(3) del Documento de Registro.

3.4.7. Detalles de otros acuerdos de los que dependen los pagos de intereses y del principal a los tenedores de los Bonos.

No aplicable.

3.5 Nombre, dirección y actividades económicas significativas del Cedente.

El Cedente de los Activos es Banco Santander, S.A., con domicilio social en Santander, Paseo de Pereda 9-12, 39004 y con sede operativa central en la Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, 28660 Boadilla del Monte (Madrid).

Las principales actividades financieras de Santander son las propias de todo banco, de conformidad con la específica naturaleza de dichas entidades y de lo que la ley establece. En este sentido, cabe destacar básicamente las siguientes actividades:

- Captación de recursos (a través de libretas a la vista, cuentas corrientes, libretas a plazo, fondos de inversión, planes de pensiones, planes asegurados, cesión de activos, emisión de valores, *unit linked* y rentas vitalicias, entre otros);
- Actividades de financiación, fundamentalmente, a través de préstamos personales, préstamos hipotecarios, cuentas de crédito, descuento de efectos, avales y operaciones de leasing, confirming y factoring;
- Prestación de servicios, tales como las tarjetas de crédito y débito, los sistemas de pago en establecimientos comerciales, los servicios de cobro, de domiciliación de pago, de transferencias, de gestión de patrimonios, de cambio de divisas, etc.
- La información consolidada correspondiente al ejercicio 2014 está auditada, en millones de euros, y se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera que le son de aplicación a Banco Santander según el Reglamento CE 1606/2002 y la Circular 6/2008 de Banco de España.

	2014	2013 (*)	Variación		2012
			Absoluta	%	
Balance (millones de euros)					
Activo total	1.266.296	1.134.128	132.168	11,7	1.282.880
Créditos a clientes (neto)	734.711	684.690	50.021	7,3	731.572
Depósitos de clientes	647.628	607.836	39.791	6,5	626.639
Recursos de clientes gestionados y comercializados	1.023.437	946.210	77.227	8,2	990.096
Recursos propios	80.806	70.327	10.479	14,9	71.797
Total fondos gestionados y comercializados	1.428.083	1.270.042	158.041	12,4	1.412.617

Resultados * (millones de euros)

Margen de intereses	29.548	28.419	1.129	4,0	31.914
Margen bruto	42.612	41.920	693	1,7	44.989
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	22.574	21.762	813	3,7	24.753
Resultado antes de impuestos	9.720	7.362	2.357	32,0	8.942
Beneficio atribuido al Grupo	5.816	4.175	1.641	39,3	2.283

(*).- Variaciones sin tipo de cambio:

M. intereses: +8,8%; M. bruto: +6,2%; Bº antes de provisiones: +9,1%; Bº atribuido: +49,3%

BPA, rentabilidad y eficiencia (%)

Beneficio atribuido por acción (euro)	0,479	0,385	0,094	24,4	0,234
RoE (1)	7,0	5,8			3,1
RoTE (1)	11,0	9,6			5,2
RoA	0,6	0,4			0,3
RoRWA	1,3				
Eficiencia (con amortizaciones)	47,0	48,1			45,0

Solvencia y morosidad (%)

CET1 fully-loaded (2)	9,7				
CET1 phase-in (2)	12,2				
Ratio de morosidad	5,2	5,6			4,6
Cobertura de morosidad	67,2	64,9			75,4

La acción y capitalización

Número de acciones (millones)	12.584	11.333	1.251	11,0	10.321
Cotización (euro)	6.996	6.506	0.490	7,5	6.100
Capitalización bursátil (millones euros)	88.041	73.735	14.305	19,4	62.959
Recursos propios por acción (euro)	6,42	6,21			6,99
Precio / recursos propios por acción (veces)	1,09	1,05			0,87
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	14,59	16,89			26,10

Otros datos

Número de accionistas	3.240.395	3.299.026	(58.631)	(1,8)	3.296.270
Número de empleados	185.405	186.540	(1.135)	(0,6)	189.460
Número de oficinas	12.951	13.781	(830)	(6,0)	14.238

(1).- RoE: Beneficio atribuido al Grupo / (Cifra media de capital + reservas+ beneficio retenido + ajustes por valoración). En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015

(1).- RoTE: Beneficio atribuido al Grupo / (Cifra media de capital + reservas+ beneficio retenido + ajustes por valoración - fondo de comercio - activos intangibles). En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015

(2).- En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015

(*) Datos ajustados a la aplicación retroactiva de la interpretación CINIIF 21 "Tasas", a la toma de control a principios de 2014 de Santander Consumer USA y a la pérdida de control de las sociedades gestoras llevada a cabo al cierre de 2013

3.6 Rendimiento y/o reembolso de los valores relacionados con otros que no son activos del emisor.

No aplicable.

3.7 Administrador y funciones de la Sociedad Gestora en cuanto a administrador.

3.7.1 Administrador.

El Cedente, de conformidad con lo establecido en el artículo 2.2. del Real Decreto 926/1998 y en el artículo 26.3 del Real Decreto 716/2009 se obliga a ejercer la custodia y administración de los Activos, así como el depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, regulándose las relaciones entre el Fondo y el Cedente por el presente Folleto y la Escritura de Constitución.

El Cedente, aceptará el mandato recibido de la Sociedad Gestora y, en virtud de dicho mandato, se compromete a lo siguiente:

- (i) A ejercer la administración y gestión de los Activos adquiridos por el Fondo en los términos del régimen y los procedimientos ordinarios de administración y gestión establecidos en el presente Folleto;
- (ii) A seguir administrando los Activos, dedicando el mismo tiempo y atención y el mismo nivel de pericia, cuidado y diligencia en la administración de los mismos que el que dedicaría y ejercería en la administración de sus propios préstamos y, en cualquier caso, ejercitará un nivel adecuado de pericia, cuidado y diligencia en la prestación de los servicios previstos en el presente Módulo Adicional;
- (iii) A que los procedimientos que aplica y aplicará para la administración y gestión de los Activos son y seguirán siendo conformes a las leyes y normas legales en vigor que sean aplicables;
- (iv) A cumplir las instrucciones que le imparta la Sociedad Gestora con la debida lealtad; y
- (v) A indemnizar al Fondo por los daños y perjuicios que puedan derivarse del incumplimiento de las obligaciones contraídas.

Una descripción del régimen y de los procedimientos ordinarios de administración y custodia de los Activos y depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca se contiene en los siguientes apartados.

(1) Duración

Los servicios serán prestados por el Cedente hasta que, una vez amortizada la totalidad de los Activos, se extingan todas las obligaciones asumidas por el Cedente en relación con dichos Activos, sin perjuicio de la posible revocación anticipada de su mandato.

En caso de concurso del Administrador, de intervención por el Banco de España, de incumplimiento por el Administrador de las obligaciones que el presente Módulo Adicional le impone al mismo o cambio en su situación financiera que supongan un perjuicio o riesgo para la estructura financiera del Fondo o para los derechos e intereses de los titulares de los Bonos, la Sociedad Gestora, entre otras y previa comunicación a la CNMV y a las Agencias de Calificación, procederá a realizar alguna de las siguientes actuaciones en el plazo máximo de treinta (30) días y de acuerdo a las actuaciones previstas en el apartado

3.4.4.3 anterior, para que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Agencias de Calificación:

- (i) requerir al Administrador para que subcontrate o delegue en otra entidad la realización de dichas obligaciones por otra entidad que, a juicio de la Sociedad Gestora, tenga la capacidad legal y técnica adecuadas, y siempre que no se produzca un impacto negativo en la calificación de los Bonos;
- (ii) garantizar por una tercera entidad con una calificación y calidad crediticia suficiente, la totalidad o parte de las obligaciones del Administrador; o
- (iii) revocar el nombramiento del Administrador, en cuyo caso, la Sociedad Gestora deberá designar previamente un nuevo Administrador que cuente con una calidad crediticia suficiente y que acepte las obligaciones recogidas en el presente Módulo Adicional. Cualquier gasto o coste adicional derivado de tales actuaciones será cubierto por el Administrador y, en ningún caso, por el Fondo o la Sociedad Gestora.

En caso de concurso del Administrador, la actuación (iii) anterior será la única posible.

La Sociedad Gestora valorará las propuestas que el Administrador le formule tanto sobre la subcontratación, delegación o designación del sustituto en la realización de sus obligaciones, como sobre la entidad que pudiera garantizarle en la ejecución de las mismas. En todo caso, ninguna de dichas propuestas será vinculante para la Sociedad Gestora, que será libre de rechazarlas a su entera discreción.

El Administrador, a su vez, podrá voluntariamente renunciar a ejercer la administración y gestión de los Activos si fuera posible conforme a la legislación vigente en cada momento y siempre que (i) fuera autorizada por la Sociedad Gestora, (ii) la Sociedad Gestora hubiera designado un nuevo Administrador, (iii) el Administrador hubiera indemnizado al Fondo por los daños y perjuicios que la renuncia y la sustitución pudieran causarle además cualquier coste adicional será a su cargo, no repercutiéndolo por tanto al Fondo y (iv) no se produzca un impacto negativo en la calificación de los Bonos. Dicho cambio deberá ser comunicado previamente a la CNMV.

(2) Responsabilidad del Cedente en la custodia y administración de los Activos y depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El Cedente se compromete a actuar en la custodia y administración de los Activos y depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca con toda la diligencia debida y responderá ante el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de cualquier perjuicio que pudiera derivarse de su negligencia.

El Cedente indemnizará al Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de cualquier daño, pérdida o gasto en que hubiera incurrido por razón del incumplimiento de sus obligaciones de custodia y/o administración de los Activos y depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

(3) Responsabilidad del Cedente en la gestión de cobros.

El Cedente se compromete a actuar, en la gestión de cobros de los Activos, con toda la diligencia debida y responderá ante el Fondo, a

través de su Sociedad Gestora, de cualquier perjuicio que pudiera derivarse de su negligencia.

El Cedente no asume de ninguna forma responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales ni incurrirá en pactos de recompra de los Activos a excepción de lo establecido para la sustitución de derechos de crédito del apartado 2.2.9 del presente Módulo Adicional, de lo previsto en el párrafo (i) del apartado 3.3.2 del presente Módulo Adicional y de las previsiones recogidas más adelante en el apartado 3.7.1.(8) del presente Módulo Adicional.

(4) Custodia de contratos, escrituras, documentos y archivos.

El Administrador mantendrá todas las escrituras, pólizas intervenidas, documentos y registros informáticos relativos a los Activos bajo custodia segura y no abandonará la posesión, custodia o control de los mismos si no media el previo consentimiento escrito de la Sociedad Gestora al efecto, a no ser que un documento le fuere requerido para iniciar procedimientos para la ejecución de un Activo.

El Administrador facilitará razonablemente el acceso, en todo momento, a dichas escrituras, pólizas intervenidas, documentos y registros, a la Sociedad Gestora o al auditor de cuentas del Fondo, debidamente autorizado por ésta. Asimismo, si así lo solicita la Sociedad Gestora, facilitará, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a dicha solicitud y libre de gastos, copia o fotocopia de cualquiera de dichos contratos, escrituras y documentos. El Administrador deberá proceder de igual modo en caso de solicitudes de información del auditor de cuentas del Fondo.

El Administrador renuncia en cualquier caso a los privilegios que la ley le confiere en su condición de gestor de cobros del Fondo y custodia de los derechos de crédito y, en particular, a los que disponen los artículos 1730 y 1780 del Código Civil (relativos a retención en prenda de cosas depositadas) y 276 del Código de Comercio (garantía semejante a la retención en prenda de cosa depositada).

(5) Gestión de cobros.

El Cedente, como gestor de cobros, recibirá por cuenta del Fondo cuantas cantidades sean satisfechas por los Deudores derivadas de los Activos y procederá a ingresar en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según el caso y según se trate de principal o intereses, las cantidades que correspondan al Fondo, inmediatamente y, en todo caso, en un plazo no superior a cuarenta y ocho (48) horas.

No obstante lo anterior, respecto de las cantidades que correspondan al Fondo y que traigan causa de las variaciones al alza o a la baja en el saldo pendiente de amortización de Líneas de Crédito se seguirá el procedimiento descrito en el apartado 3.4.3.b. anterior.

Santander no anticipará, en ningún caso, cantidad alguna que no haya recibido previamente de los Deudores en concepto de principal o cuota pendiente de vencimiento, intereses, prepago u otros, derivados de los Activos.

(6) Información.

El Administrador deberá informar periódicamente a la Sociedad Gestora del grado de cumplimiento por los Deudores de las obligaciones derivadas de los Activos, del cumplimiento por el Administrador de su

obligación de ingreso de las cantidades recibidas derivadas de los Activos, y las actuaciones realizadas en caso de demora y subasta de las posibles garantías, y de la existencia de los vicios ocultos en los Activos.

El Administrador deberá preparar y entregar a la Sociedad Gestora la información adicional que, en relación con los Préstamos y Líneas de Crédito o los derechos derivados de los mismos, la Sociedad Gestora razonablemente solicite.

El Cedente facilitará a las Agencias de Calificación actualización de la misma información que en su momento se entregó para la concesión de las calificaciones provisionales de los Bonos, realizando sus mejores esfuerzos para proporcionar a las Agencias de Calificación la información adicional que considere necesaria.

(7) Subrogación de los Deudores.

El Administrador estará autorizado para permitir sustituciones en la posición del Deudor en los Préstamos y las Líneas de Crédito, exclusivamente en los supuestos en que las características del nuevo Deudor sean similares a las del antiguo y las mismas se ajusten a los criterios de concesión de préstamos y créditos, que se describen en el apartado 2.2.7 del presente Módulo Adicional, y siempre que los gastos derivados de esta modificación sean en su integridad por cuenta de los Deudores. La Sociedad Gestora podrá limitar totalmente esta potestad del Administrador cuando dichas sustituciones pudieran afectar negativamente a las calificaciones otorgadas a los Bonos por las Agencias de Calificación.

En cualquier caso, toda subrogación efectuada de conformidad con lo establecido en el párrafo anterior deberá ser inmediatamente comunicada por el Administrador a la Sociedad Gestora.

En relación con los Préstamos Hipotecarios, el Deudor podrá instar al Administrador la subrogación al amparo de lo dispuesto en la Ley 2/1994. La subrogación de un nuevo acreedor en el Préstamo Hipotecario y el consiguiente abono de la cantidad adeudada producirán la amortización anticipada del Préstamo Hipotecario y del Certificado de Transmisión de Hipoteca correspondiente.

(8) Facultades y actuaciones en relación a procesos de renegociación de los Préstamos y las Líneas de Crédito.

El Cedente se ha adherido al Código de Buenas Prácticas previsto en el Real Decreto-ley 6/2012, de 9 de marzo, de medidas urgentes de protección de deudores hipotecarios sin recursos (el "**Real Decreto-ley 6/2012**"). En virtud de lo previsto en el artículo 5.3 del Real Decreto-ley 6/2012, con fecha 12 de julio de 2012, se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado la Resolución de 10 de julio de 2012, de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, por la que se publican las entidades que han comunicado su adhesión voluntaria al Código de Buenas Prácticas para la reestructuración viable de las deudas con garantía hipotecaria sobre la vivienda habitual, entre las que se encuentra el Cedente.

Adicionalmente, la Ley 1/2013, de 14 de mayo, de medidas para reforzar la protección a los deudores hipotecarios, reestructuración de deuda y alquiler social (la "**Ley 1/2013**"), ha modificado el Real Decreto-ley 6/2012, y prevé en su disposición transitoria octava que las entidades comunicarán su adhesión a las modificaciones introducidas

en el Código de Buenas Prácticas por la referida Ley 1/2013. A este respecto, con fecha 12 de julio de 2013, se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado la Resolución de 5 de julio de 2013, de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, en virtud de la cual el Cedente se ha adherido al Código de Buenas Prácticas en la versión prevista por la Ley 1/2013.

La Sociedad Gestora, dada la capacidad económica de los deudores situados en el umbral de exclusión, autoriza al Cedente, como Administrador, para que apliquen las medidas previstas en el Código de Buenas Prácticas a los Préstamos Hipotecarios que se encuentren en el ámbito de aplicación del mencionado Código de Buenas Prácticas, siempre que se cumplan los requisitos establecidos en el Real Decreto-ley 6/2012. A estos efectos, el Administrador comunicará previamente a la Sociedad Gestora las solicitudes formuladas por los Deudores, adjuntando todos los documentos recibidos del Deudor para acreditar que se encuentra en el umbral de exclusión conforme al artículo 3 del Real Decreto-ley 6/2012, en la redacción dada por el Real Decreto-ley 1/2015, y la propuesta de medidas a adoptar conforme al mencionado Código de Buenas Prácticas.

La Sociedad Gestora habilita de forma general al Administrador para llevar a cabo renegociaciones, sin su consentimiento previo, en los términos y condiciones que se describen a continuación.

El Administrador no podrá cancelar voluntariamente las garantías de los Préstamos y las Líneas de Crédito por causa distinta del pago de los mismos, renunciar o transigir sobre éstos, condonarlos en todo o en parte o prorrogarlos, ni en general realizar cualquier acto que disminuya el rango, la eficacia jurídica o el valor económico de las garantías o de los Activos, sin perjuicio de que proceda a atender las peticiones de los Deudores con igual diligencia y procedimiento que si de otros préstamos se tratase.

No obstante lo anterior, el Administrador podrá transigir sobre los Préstamos Hipotecarios en el sentido de poder aceptar por cuenta del Fondo daciones en pago de inmuebles que constituyan la garantía de los Préstamos Hipotecarios, en supuestos de manifiesta insolvencia o minoración de la capacidad económica del deudor, todo ello en los mismos términos en los que actúa el Administrador en relación con sus propios préstamos y siempre que no medie instrucción en contra por parte de la Sociedad Gestora. En este supuesto, el producto de la dación corresponderá íntegramente al Fondo hasta el total pago de la deuda del Préstamo Hipotecario afecto.

En ningún caso, el Administrador podrá entablar por su propia iniciativa, sin que medie solicitud del Deudor, renegociaciones del tipo de interés que puedan resultar en una disminución del tipo de interés aplicable o modificaciones de la fecha de vencimiento final de un Préstamo o Línea de Crédito de la que pueda resultar un alargamiento del mismo.

La Sociedad Gestora autoriza al Administrador para que proceda a la renegociación del tipo de interés aplicable a los Préstamos y Líneas de Crédito solicitada por los Deudores, con los siguientes requisitos:

El Cedente deberá observar al renegociar la cláusula del tipo de interés que las nuevas condiciones sean a tipo de interés de mercado y no sean distintas a las que el Administrador estuviera aplicando en la renegociación o en la concesión de sus préstamos o líneas de crédito a tipo de interés variable o a tipo de interés fijo.

En cualquier caso, el Administrador solo podrá novar los Préstamos o Líneas de Crédito en estos casos:

- Si, tras la novación de tipo de interés del préstamo o línea de crédito que resulte estar referenciado finalmente a un tipo EURIBOR, el diferencial es igual o superior al margen medio ponderado de los Bonos a la fecha de la novación y al mismo tiempo el margen medio ponderado de los Préstamos y Líneas de Crédito con tipo de interés variable fuera superior al 2,00%.
- Para novar un Préstamo o Línea de Crédito de tipo variable a tipo fijo, en la Fecha de Desembolso se calculará el tipo medio ponderado de los Préstamos y Líneas de Crédito, aplicándose la diferencia entre este y el tipo medio ponderado de los Bonos. El tipo de interés resultante de la novación menos el tipo medio ponderado de los Bonos a la fecha de la novación no podrá ser inferior a un 80% de la anterior diferencia calculada en la Fecha de Desembolso. El Saldo Vivo máximo que se podrá novar en este caso concreto a lo largo de la vida del Fondo no podrá ser mayor del 5% del Saldo Vivo de los Préstamos y Líneas de Crédito a Fecha de Constitución del Fondo.

Además, la facultad de renegociación reconocida al Administrador en el presente apartado se encuentra sujeta a los siguientes límites:

- a) No se podrá ampliar en ningún caso el importe del Préstamo o Línea de Crédito (salvo en lo que se refiere a los Excedidos).
- b) No se podrá modificar la frecuencia en los pagos de las cuotas (salvo en el supuesto de prórroga del plazo de vencimiento, con sujeción a lo dispuesto en el apartado (c) posterior).
- c) La prórroga del plazo de vencimiento de un Activo derivado de un Préstamo o Línea de Crédito concreto (incluyendo aquéllos con amortización de principal mediante una única cuota a vencimiento) se podrá llevar a cabo siempre que se cumplan los siguientes requisitos:
 - El importe a que ascienda la suma del capital o principal cedido al Fondo de los Préstamos y Líneas de Crédito sobre los que se produzca el alargamiento del plazo de vencimiento no podrá superar el 10% del Saldo Vivo inicial de los Activos a la Fecha de Constitución.
 - Que, en todo caso, se mantenga o se aumente la periodicidad (es decir, las fechas de pago tengan lugar con mayor frecuencia) de liquidación de intereses y de amortización del principal del Préstamo o Línea de Crédito de que se trate, y manteniendo el mismo sistema de amortización.
 - Que la nueva fecha de vencimiento final o última amortización del Préstamo o Línea de Crédito sea, como máximo, la fecha de vencimiento igual o anterior al 1 de agosto de 2056.

En todo caso, después de producirse cualquier renegociación de acuerdo con lo previsto en el presente apartado, se procederá por parte del Administrador, a la comunicación inmediata a la Sociedad Gestora de las condiciones resultantes de cada renegociación. Dicha comunicación se producirá a través del fichero lógico o informático previsto para la actualización de las condiciones de los Préstamos y Líneas de Crédito. Información sobre dichas renegociaciones será facilitada a las Agencias de Calificación bajo petición.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, podrá, en circunstancias excepcionales, dejar en suspenso o modificar la habilitación y los requisitos para la renegociación por parte del Administrador que se recogen en el presente apartado.

En caso de que el Administrador incumpla lo dispuesto en el presente apartado en relación con la renegociación de cualquiera de los Préstamos y Líneas de Crédito, resultará de aplicación respecto al activo de que se trate el procedimiento de sustitución descrito en el apartado 2.2.9 del presente Módulo Adicional de la Nota de Valores. El Administrador asume la obligación de indemnizar al Fondo de cualquier daño, pérdida o gasto en el que este hubiera incurrido por razón del incumplimiento por parte del Administrador de las obligaciones descritas en el presente apartado.

Sin perjuicio de lo anterior, al amparo de lo establecido en la Disposición adicional cuarta de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, el juez podrá acordar la homologación judicial del acuerdo de refinanciación que podrá tener los siguientes efectos sobre los Préstamos en función de las mayorías del pasivo financiero que hayan aprobado la refinanciación: (i) esperas, ya sean de principal, de intereses o de cualquier otra cantidad adeudada, con un plazo de cinco años o más, pero en ningún caso superior a diez; (ii) quitas, (iii) conversión de deuda en acciones o participaciones de la sociedad deudora; (iv) conversión de deuda en préstamos participativos por un plazo de cinco años o más, pero en ningún caso superior a diez; o (v) la cesión de bienes o derechos a los acreedores en pago de la totalidad o parte de la deuda.

(9) Comisión por la prestación de servicios.

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Activos y el depósito de los títulos representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago una comisión de administración trimestral por un importe de SEIS MIL EUROS (6.000€) trimestrales, I.V.A. incluido.

Si el Cedente fuera sustituido en su labor de administración de dichos Activos por otra entidad que no forme parte del grupo consolidado del Cedente, la entidad sustituta tendrá derecho a recibir una comisión de administración que ocupará el lugar número 1º en el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, descritos en los apartados 3.4.6.(b) y 3.4.6.(d) del Módulo Adicional, respectivamente (teniendo en ambos casos la consideración de gasto ordinario del Fondo).

Si el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, no abonara en una Fecha de Pago la totalidad de la comisión por carecer de liquidez suficiente en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según el caso, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, las cantidades no pagadas se acumularán sin penalidad alguna a la comisión que deba abonarse en la siguiente Fecha de Pago, procediéndose a su abono en ese momento.

Por otra parte, el Cedente, en cada Fecha de Pago, tendrá derecho al reembolso de todos los gastos de carácter excepcional en los que haya podido incurrir, previa justificación de los mismos a la Sociedad Gestora, en relación con la administración de los Activos. Dichos gastos que incluirán, entre otros, los ocasionados por razón de la ejecución de las garantías y, en su caso, la venta de inmuebles, serán abonados siempre

que el Fondo cuente con liquidez suficiente en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Intereses, según el caso, y que ocupará el lugar número 1º de acuerdo con lo previsto en el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, descritos en los apartados 3.4.6.(b) y 3.4.6.(d) del Módulo Adicional, respectivamente.

(10) Subcontratación

El Administrador podrá subcontratar cualquiera de los servicios que se haya comprometido a prestar en virtud de lo dispuesto anteriormente, salvo aquéllos que fueran indelegables de acuerdo con la legislación vigente. Dicha subcontratación no podrá en ningún caso suponer ningún coste o gasto adicional para el Fondo o la Sociedad Gestora, y no podrá dar lugar a una revisión a la baja de la calificación otorgada por las Agencias de Calificación. No obstante cualquier subcontratación o delegación, el Administrador no quedará exonerado ni liberado, mediante tal subcontrato o delegación, de ninguna de las responsabilidades asumidas o que legalmente le fueren atribuibles o exigibles.

(11) Notificaciones

Tal y como se establece en el apartado 3.3.2.(ix), se ha acordado notificar la cesión de los Activos a los respectivos Deudores en los casos previstos en ese apartado, así como cuando la Sociedad Gestora lo considere necesario u oportuno. En caso de que se proceda a dicha notificación se realizará y tendrá las consecuencias previstas en dicho apartado.

(12) Descenso de calificación

Si la calificación de DBRS para el Administrador fuera rebajada a una calificación inferior a BBB (low) a largo plazo, o le fuera retirada su calificación, la Sociedad Gestora deberá en un plazo máximo de 30 días naturales llevar a cabo alguna de las siguientes actuaciones: (i) buscar una entidad con calificación suficiente que le sustituya en sus funciones de Administrador, (ii) buscar un administrador de respaldo, o (iii) constituir un depósito en efectivo a favor del Fondo por una cantidad que esté en línea con los criterios de DBRS.

(13) Gestión de los activos derivados de la ejecución de las garantías de los Préstamos

El Cedente se compromete a ejercer la administración y gestión de los activos que hubiesen sido adjudicados al Fondo en ejecución de las garantías de los Préstamos hasta su completa enajenación. Dicha administración se realizará siguiendo la misma diligencia con la que el Cedente actúa en la gestión de otros activos en su cartera. En todo caso, el Cedente se ocupará de resolver cualquier incidencia que surgiera tras, o como resultado de, la adjudicación del inmueble al Fondo, pudiendo para ello subsanar errores, materiales o formales, así como interponer todo tipo de recursos o instancias, tanto judiciales como administrativas o registrales o alegaciones en aquellos procedimientos que se iniciaren.

A estos efectos, el Cedente cumplirá las instrucciones que, en su caso, le impartiere la Sociedad Gestora. Si no contare con dichas instrucciones, el Cedente actuará a su propia iniciativa sin que sea necesario obtener instrucciones de la Sociedad Gestora, como si de sus propios préstamos se tratase. En todo caso, el Cedente informará

periódicamente de la situación en la que se encuentran dichos activos a la Sociedad Gestora.

Asimismo, el Cedente indemnizará al Fondo por los daños y perjuicios que puedan derivarse del incumplimiento de sus obligaciones.

Asimismo, el Cedente, como Administrador de los Activos, con respecto a los inmuebles adjudicados, se compromete a mantenerlos en buen estado de conservación, así como a atender todos los pagos que pudieran derivar de la gestión de los mismos (cuota de comunidad, impuestos y arbitrios municipales, etc.) y proceder de forma diligente en el proceso de ejecución y venta.

3.7.2 Sociedad Gestora.

La administración y representación legal del Fondo corresponde a la Sociedad Gestora, cuyo nombre, dirección y actividades significativas se detallan en el apartado 5.2. del Documento de Registro en los términos previstos en el Real Decreto 926/1998 y demás normativa aplicable.

Corresponde igualmente a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo. En consecuencia, la Sociedad Gestora deberá velar en todo momento por los intereses de los titulares de los Bonos, supeditando sus actuaciones a la defensa de los mismos y ateniéndose a las disposiciones que se establezcan reglamentariamente al efecto.

Las actuaciones que la Sociedad Gestora realizará 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 el presente Módulo Adicional, las siguientes:

- (i) Abrir, en nombre del Fondo la Cuenta de Tesorería y la Cuenta de Intereses con el Cedente y garantizar que los fondos obtenidos de los cobros se depositan en ella, en los términos previstos en el presente Folleto.
- (ii) Ejercer los derechos inherentes a la titularidad de los Activos del 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;
- (iii) Llevar a cabo la administración financiera de los Activos con diligencia y rigor, sin perjuicio de las funciones de gestión asumidas por el Cedente en su calidad de Administrador conforme a lo dispuesto en el apartado 3.7.1 anterior;
- (iv) Llevar a cabo, en su caso, la sustitución del Administrador conforme a lo previsto en el apartado 3.7.1.(1) anterior.
- (v) Comprobar 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 Préstamo y Línea de Crédito y con las condiciones de los distintos contratos;
- (vi) Validar y controlar la información que reciba del Administrador sobre los Préstamos, las Líneas de Crédito y los Activos;
- (vii) Calcular los fondos disponibles y los movimientos de fondos que tendrá que efectuar una vez realizada su aplicación de acuerdo

- con la prelación de pagos correspondiente, ordenando las transferencias de fondos entre las diferentes cuentas activas y pasivas y las instrucciones de pago que corresponda, incluidas las asignadas para atender el servicio financiero de la emisión;
- (viii) Calcular y liquidar las cantidades que por intereses y comisiones 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 y las cantidades que por amortización correspondan a los Bonos emitidos;
 - (ix) Cumplir con sus obligaciones de cálculo previstas en el presente Módulo Adicional y las que asuma en virtud de los contratos que se prevean en la Escritura de Constitución;
 - (x) Seguir de cerca las actuaciones del Administrador para la recuperación de impagados, cursando instrucciones, cuando proceda, para que inste el correspondiente procedimiento ejecutivo y, en su caso, sobre la postura a adoptar en las subastas de bienes. Ejercitar las acciones que correspondan cuando concurren circunstancias que así lo requieran;
 - (xi) Llevar la contabilidad del Fondo con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la rendición de cuentas y cumplir con las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo;
 - (xii) Facilitar a los tenedores de los Bonos emitidos por el Fondo, a la CNMV y a las Agencias de Calificación cuantas informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial con respecto a las dos últimas entidades, las contempladas en el apartado 4 del Módulo Adicional del presente Folleto;
 - (xiii) Para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en el presente Folleto y en la normativa vigente en cada momento, celebrar, prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, en caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento, a la autorización previa, en caso de ser necesaria, de la CNMV u organismo administrativo competente y a su notificación a las Agencias de Calificación, y siempre que tales actuaciones no resulten en una bajada de la calificación de las Series y no perjudiquen los intereses de los tenedores de los Bonos.
 - (xiv) Designar y sustituir, en su caso, al auditor de cuentas que lleve a cabo la auditoría de las cuentas anuales del Fondo;
 - (xv) Elaborar y someter a la CNMV y a los órganos competentes, todos los documentos e informaciones que deban someterse según lo establecido en la normativa vigente y en el presente Folleto, o le sean requeridos, así como elaborar y remitir a las Agencias de Calificación la información que razonablemente le requieran;
 - (xvi) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo, de acuerdo con lo previsto en el presente Folleto;
 - (xvii) No llevar a cabo actuaciones que pudieran deteriorar la calificación de los Bonos y procurar la adopción de aquellas medidas que estén razonablemente a su alcance para que su

calificación no se vea afectada negativamente en ningún momento;

- (xviii) Establecer sistemas o procedimientos para analizar el rendimiento histórico de los Activos adquiridos del Cedente que permitan controlar y analizar la composición y rendimiento de los mismos.
- (xix) Mantener sistemas para el seguimiento de los Bonos emitidos por el Fondo.
- (xx) Gestionar el Fondo de forma que el valor patrimonial del mismo sea siempre nulo.
- (xxi) Pago de los gastos ordinarios y extraordinarios, en los que haya incurrido la Sociedad Gestora en nombre del Fondo.

La Sociedad Gestora desempeñará 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 tenedores de los Bonos 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 tenedores de los Bonos y a los de los restantes acreedores del Fondo frente a los que le son propios. La Sociedad Gestora será responsable frente a los tenedores de los Bonos 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.

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.

La Sociedad Gestora tiene establecido un Reglamento Interno de Conducta en aplicación de lo dispuesto en el Capítulo II del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que fue comunicado a la CNMV.

3.7.3 Sustitución de la Sociedad Gestora.

La Sociedad Gestora será sustituida en la administración y representación del Fondo de conformidad con las disposiciones que se establezcan reglamentariamente al efecto. Así, de acuerdo con lo previsto en los artículos 18 y 19 del Real Decreto 926/1998, la sustitución de la Sociedad Gestora se realizará por el siguiente procedimiento:

- (i) La Sociedad Gestora podrá renunciar a su función cuando así lo estime pertinente y solicitar voluntariamente su sustitución, mediante escrito dirigido a la CNMV en el que hará constar la designación de la sociedad gestora sustituta. A tal escrito se acompañará el de la nueva sociedad gestora debidamente autorizada e inscrita como tal en los registros especiales de la CNMV, en el que ésta se declare dispuesta a aceptar tal función e interese la correspondiente autorización. La renuncia de la Sociedad Gestora y el nombramiento de una nueva sociedad como sociedad gestora del Fondo deberán ser aprobados por la CNMV. En ningún caso podrá la Sociedad Gestora renunciar al ejercicio de sus funciones mientras no hayan sido cumplidos todos los requisitos y trámites para que su sustituta pueda asumir plenamente sus funciones en relación al Fondo. Tampoco podrá la Sociedad Gestora renunciar a

sus funciones si por razón de la referida sustitución, la calificación otorgada a alguna de las Series disminuyese. Todos los gastos que se generen como consecuencia de dicha sustitución serán soportados por la propia Sociedad Gestora, no pudiendo ser imputados, en ningún caso, al Fondo.

- (ii) En el supuesto de concurrir en la Sociedad Gestora cualquiera de las causas de disolución prevista en los artículos 360 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, se procederá a la sustitución de la Sociedad Gestora. La concurrencia de cualquiera de dichas causas se comunicará de forma inmediata por la Sociedad Gestora a la CNMV. En este supuesto, la Sociedad Gestora estará obligada al cumplimiento de lo previsto en el apartado (i) precedente con anterioridad a su disolución.
- (iii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso, o fuera revocada su autorización, deberá proceder a nombrar una sociedad gestora que la sustituya. La sustitución tendrá que hacerse efectiva antes que transcurran cuatro (4) meses desde la fecha en que se produjo el evento determinante de la sustitución. Si habiendo transcurrido cuatro (4) meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución, la Sociedad Gestora no hubiera designado una nueva sociedad gestora, se procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la amortización de los Bonos, para lo que deberán realizarse las actuaciones previstas en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.
- (iv) La sustitución de la Sociedad Gestora y el nombramiento de la nueva sociedad, aprobada por la CNMV de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores, deberá ser comunicada a las Agencias de Calificación y se publicará, en el plazo de quince (15) días, mediante un anuncio de dos diarios de difusión nacional y en el boletín de AIAF.

La Sociedad Gestora se obliga a otorgar los documentos públicos y privados que fueran necesarios para proceder a su sustitución por otra sociedad gestora de conformidad con el régimen previsto en los párrafos anteriores de este apartado.

La sociedad gestora sustituta deberá quedar subrogada en los derechos y obligaciones que, en relación con el presente Folleto, correspondan a la Sociedad Gestora. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá entregar a la nueva sociedad gestora cuantos documentos y registros contables e informáticos relativos al Fondo obren en su poder.

Esquema de remuneración a favor de la Sociedad Gestora por el desempeño de sus funciones

La Sociedad Gestora tendrá derecho:

- (i) a una comisión de estructuración pagadera en la Fecha de Desembolso y de una sola vez igual a NOVENTA MIL EUROS (90.000€), en su caso IVA incluido, por su labor como promotora del Fondo, diseño financiero de la estructura de la operación y por su labor de coordinación entre el Cedente, las Agencias de Calificación y las autoridades de supervisión;
- (ii) en cada Fecha de Pago de los Bonos, a una comisión periódica de gestión igual al cero coma cero dos por ciento (0,02%) anual, en su caso IVA incluido, con un mínimo de NOVENTA MIL EUROS (90.000€) anuales, que se devengará sobre los días efectivos de cada Período de Devengo de Interés, se pagará trimestralmente en cada una de las Fechas de Pago y se calculará sobre la suma de los Saldos de Principal

Pendientes de Pago de los Bonos de todas las Series, en la Fecha de Determinación correspondiente a esa Fecha de Pago. La comisión devengada desde la Fecha de Constitución del Fondo hasta la primera Fecha de Pago de los Bonos se ajustará proporcionalmente a los días transcurridos entre ambas fechas, calculándose sobre el importe nominal de los Bonos emitidos.

El cálculo de la comisión de administración periódica, pagadera en una Fecha de Pago determinada se realizará con arreglo a la siguiente fórmula:

$$A = B \times 0,02 \times \frac{d}{365 \times 100}$$

Donde:

A = Comisión pagadera en una Fecha de Pago determinada.

B = Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Determinación correspondiente a esa Fecha de Pago.

d = Número de días efectivos transcurridos durante cada Periodo de Devengo de Interés.

3.8 Nombre y dirección y una breve descripción de las contrapartes en operaciones de permuta, crédito, liquidez o de cuentas.

El Cedente, es la contraparte del Fondo en los contratos que describen a continuación.

a) Contratos de Reinversión a Tipo Garantizado.

La Cuenta de Tesorería y la Cuenta de Intereses serán abiertas inicialmente con el Cedente. Una descripción de los contratos se recoge en el apartado 3.4.4.1. (para la Cuenta de Tesorería); 3.4.4.2 (para la Cuenta de Intereses) y 3.4.3.3 (Disposiciones comunes) del presente Módulo Adicional.

b) Contrato de Préstamo Subordinado.

Una descripción del contrato se recoge en el apartado 3.4.3 del presente Módulo Adicional.

c) Línea de Liquidez.

Una descripción del contrato se recoge en el apartado 3.4.3.b del presente Módulo Adicional.

4. INFORMACIÓN POST EMISIÓN.

a) Anualmente, con relación a las Cuentas Anuales del Fondo y al informe anual:

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2015 (balance, cuenta de resultados e informe de gestión) e informe de auditoría serán depositadas y publicadas en la CNMV antes del 29 de abril de 2016.

Para el ejercicio 2016 y siguientes, el informe anual mencionado en el apartado 1 del artículo 35 de la Ley 5/2015 que contiene, entre otros, las cuentas anuales (balance, cuenta de resultados e informe de gestión) e informe de auditoría, será remitido a la CNMV en los cuatro (4) meses siguientes al cierre de cada ejercicio.

b) Trimestralmente, el informe trimestral:

A partir del 29 de abril de 2016, el informe trimestral mencionado en el apartado 3 del artículo 35 de la Ley 5/2015, dentro de los dos (2) meses siguientes a la finalización del trimestre natural, que será remitido a la CNMV para su incorporación al registro correspondiente.

c) Obligaciones y plazos previstos para la puesta a disposición del público y remisión a la CNMV y a las Agencias de Calificación de información periódica de la situación económica financiera del Fondo.

La Sociedad Gestora, en su labor de gestión y administración del Fondo, se compromete a suministrar, con la mayor diligencia posible o en los plazos que se determinan, la información descrita a continuación y de cuanta información adicional le sea razonablemente requerida.

c.1. Notificaciones ordinarias periódicas.

En cada Fecha de Pago de los Bonos la Sociedad Gestora hará público en su informe periódico para inversores determinados estadísticos de los Activos cedidos al Fondo, así como pondrá a disposición de los inversores y partícipes de la operación el detalle individual de los mismos bien de forma directa o a través de terceras entidades.

Este informe periódico para inversores incluirá un glosario de términos o definiciones empleados tanto en el propio informe como en el presente Folleto.

La Sociedad Gestora, en un plazo comprendido entre el Momento de Fijación de Tipo y la Fecha de Pago (salvo el supuesto de que sea festivo en Madrid, que se pasará al Día Hábil siguiente), se compromete a efectuar a la CNMV, AIAF e Iberclear las notificaciones que se detallan a continuación:

- i. Los tipos de interés nominales resultantes para cada una de las Series de Bonos para el Periodo de Devengo de Interés siguiente.
- ii. Los intereses ordinarios resultantes de los Bonos para el Período de Devengo de Interés en curso;
- iii. La amortización de los Bonos para el Periodo de Devengo de Interés en curso;
- iv. Los intereses extraordinarios de los Bonos de la Serie C para el Periodo de Devengo de Interés en curso;
- v. Las Tasas Reales Medias de Amortización Anticipada de los Activos, a la Fecha de Determinación correspondientes a la Fecha de Pago en cuestión;
- vi. La vida residual media de los Bonos calculada con las hipótesis de mantenimiento de dicha tasa real de amortización anticipada;
- vii. El Saldo de Principal Pendiente de Pago (después de la amortización a liquidar en la Fecha de Pago en cuestión) de cada Bono, y el porcentaje que dicho Saldo Pendiente de Pago representa sobre el importe nominal inicial de cada Bono.
- viii. Cantidades no satisfechas en concepto de principal vencidos de los Bonos.

Además, semestralmente la Sociedad Gestora remitirá a la CNMV la información financiera intermedia del Fondo, en los términos y con los formatos de la Circular 2/2009, modificada por la Circular 6/2014, de 27 de octubre, de la CNMV.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 5/2015, la Sociedad Gestora deberá publicar en su página web (www.santanderdetitulizacion.es) la siguiente información:

- i. La escritura de constitución y, en su caso, las demás escrituras públicas otorgadas con posterioridad
- ii. El Folleto de Emisión y, en su caso, sus suplementos y
- iii. El informe anual y los informes trimestrales

Las notificaciones serán efectuadas según lo dispuesto en el apartado b.3 siguiente.

c.2. Notificaciones extraordinarias.

Conforme al artículo 36 de la Ley 5/2015, la Sociedad Gestora comunicará de manera inmediata cualquier hecho específicamente relevante para la situación o el desenvolvimiento del Fondo a la CNMV y a los acreedores del mismo. Se considerarán hechos relevantes específicamente para el Fondo aquellos que puedan influir de forma sensible en los Bonos emitidos o en los Activos.

En particular, se considerará hecho relevante cualquier modificación relevante en el activo o pasivo del Fondo, la modificación de la Escritura de Constitución, en su caso, la resolución de la constitución del Fondo o de una eventual decisión de Liquidación Anticipada del Fondo y de Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos por cualquiera de las causas previstas en el presente Folleto. En este último supuesto, la Sociedad Gestora también remitirá a la CNMV el acta notarial de extinción del Fondo y el procedimiento de liquidación seguido a que hace referencia el apartado 4.4.3. del Documento de Registro.

La modificación de la Escritura de Constitución será comunicada por la Sociedad Gestora a las Agencias de Calificación y será difundida por la Sociedad Gestora a través de la información pública periódica del Fondo, debiéndose publicar en la página web de la Sociedad Gestora, en su caso. Cuando resulte exigible, deberá elaborarse un suplemento al Folleto y difundirse como información relevante de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores.

Asimismo, con carácter previo a la Fecha de Desembolso, la Sociedad Gestora informará a la CNMV del tipo de interés aplicable para el Primer Período de Devengo, mediante el envío de la Escritura de Constitución que lo recogerá, tal y como establece el apartado 3.1 del Módulo Adicional .

Igualmente se incluyen en este apartado, entre otras, las modificaciones en las calificaciones de los Bonos, así como las medidas a tomar en el caso de activaciones de los triggers por bajada de rating de la contraparte en los contratos financieros o cualquier otra causa.

c.3. Procedimiento.

Las notificaciones a los bonistas que, a tenor de lo anterior, haya de efectuar el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, habrán de serlo de la forma siguiente:

1. Las notificaciones ordinarias periódicas referidas en el apartado b.1) anterior, mediante publicación bien en el boletín diario de AIAF, o cualquier otro que lo sustituya en un futuro u otro de similares características, bien mediante su publicación como hecho relevante en la CNMV, o bien mediante publicación en un diario de amplia difusión en España. Los requerimientos solicitados por la Ley 5/2015 se harán a través de la página web de la Gestora (www.santanderdetitulizacion.es).
2. Las notificaciones extraordinarias referidas en el apartado b.2) anterior, salvo la del tipo de interés del Primer Periodo de Devengo, mediante su publicación como hecho relevante en la CNMV.

Adicionalmente, podrán realizarse las notificaciones anteriores mediante su publicación en otros medios de difusión general.

Estas notificaciones se considerarán realizadas en la fecha de su publicación, siendo apto para la misma cualquier día de calendario, Hábil o Inhábil (a los efectos del presente Folleto).

c.4. Información a Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las informaciones sobre el Fondo se remitirán a la CNMV conforme a los modelos recogidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, tal y como ha sido modificada por la Circular 6/2014, de 27 de octubre, así como cualquier información que, con independencia de lo anterior, le sea requerida por la CNMV o por la normativa vigente en cada momento.

c.5. Información a las Agencias de Calificación.

La Sociedad Gestora suministrará a las Agencias de Calificación información periódica sobre la situación del Fondo y el comportamiento de los Préstamos para que realicen el seguimiento de la calificación de los Bonos y las notificaciones de carácter extraordinario. Igualmente realizará sus mejores esfuerzos para facilitar dicha información cuando de forma razonable fuera requerida a ello y, en cualquier caso, cuando existiera un cambio significativo en las condiciones del Fondo, en los contratos concertados por el mismo a través de su Sociedad Gestora o en las partes interesadas.

d) Información a facilitar por Santander a la Sociedad Gestora.

Adicionalmente, Santander se obliga a informar trimestralmente a la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, y, en todo caso, a requerimiento de la misma, de los impagos, amortizaciones anticipadas y modificaciones de tipos de interés y, puntualmente, de los requerimientos de pago, acciones judiciales, y cualesquiera otras circunstancias que afecten a los Préstamos y las Líneas de Crédito.

Asimismo, Santander facilitará a la Sociedad Gestora toda la documentación que esta le pueda solicitar en relación con dichos Préstamos y las Líneas de Crédito y, en especial, la documentación precisa para el inicio, en su caso, por la Sociedad Gestora, de acciones judiciales.

DÑA. MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ, en nombre y representación de SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T. y en su condición de apoderada y Secretaria del Consejo de Administración no Consejera, firma el presente Folleto en Madrid, a 14 de mayo de 2015.

DEFINICIONES

Para la adecuada interpretación de este Folleto, los términos escritos con mayúscula se entenderán según la definición que a cada uno de ellos se les da a continuación, salvo que expresamente se les atribuya algún significado distinto. Los términos que no estén expresamente definidos se entenderán en su sentido natural y obvio según el uso general de los mismos. Asimismo, se hace constar que los términos que estén en singular incluyen el plural y viceversa, siempre y cuando el contexto así lo requiera.

Los términos que aparezcan en mayúsculas relacionados a continuación tendrán el siguiente significado:

“Activos”: Significa los derechos de crédito derivados de los Préstamos y de las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito concedidos por Santander y Banesto y que son objeto de cesión al Fondo.

“Activos Fallidos”: Significa los Activos que Santander considera que no va a recuperar o los que, a una fecha, se encuentren en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de los débitos vencidos para el caso de los Préstamos y de seis (6) meses para el caso de las Líneas de Crédito.

“Activos Morosos”: Significa los Activos que, a una fecha, se encuentren en morosidad por un periodo superior a noventa (90) días y no tengan la consideración de Activos Fallidos conforme a la definición anterior.

“Activos No Fallidos”: Significa los Activos no clasificados como Activos Fallidos.

“Administrador”: Significa Banco Santander, S.A. (salvo si fuera sustituido en su labor de administrador de los Préstamos, en cuyo caso será la entidad sustituta).

“Agencias de Calificación”: Significa Moody’s y DBRS.

“Agente de Pagos”: Significa Banco Santander, S.A. (o cualquier otra entidad que le sustituya).

“AIAF”: Significa AIAF, Mercado de Renta Fija.

“Amortización Anticipada”: Significa la amortización de los Bonos en una fecha anterior a la Fecha de Vencimiento Legal en los supuestos de Liquidación Anticipada del Fondo de conformidad con los requisitos que se establecen en el apartado 4.4.3 (3) del Documento de Registro.

“Banesto”: Significa Banco Español de Crédito, S.A., que fue absorbido por Santander con fecha 30 de abril de 2013.

“Banco”: Significa Banco Santander, S.A.

“Bonos”: Significa los bonos de titulización emitidos con cargo al Fondo.

“Calificación de DBRS”: Significa la calificación pública asignada por DBRS o, en caso de no existir, la calificación privada o las valoraciones internas realizadas por DBRS.

“Calificación de Moody’s”: Significa la calificación pública asignada por Moody’s o, en caso de no existir, la calificación privada o las valoraciones internas realizadas por Moody’s.

“Cantidad Devengada para Amortización”: Significa, para cada Fecha de Pago, la diferencia (si fuese positiva) entre (i) la suma del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Series A y B en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago y (ii) el Saldo Vivo de los Activos No Fallidos en esta misma fecha.

“Cantidad Devengada para Amortización de la Serie C”: Significa, para cada Fecha de Pago, la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Serie C a la Fecha de Determinación correspondiente a cada Fecha de Pago y el importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago correspondiente.

“Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito”: Significa los saldos dispuestos por parte de los Deudores de cada Línea de Crédito a una determinada fecha.

“Cartera Preliminar”: significa la cartera preliminar de préstamos y líneas de crédito, preseleccionados a fecha 14 de abril de 2015, de la que se extraerán los Activos que serán cedidos al Fondo en la Fecha de Constitución.

“Cedente”: Significa Banco Santander, S.A.

“Certificados de Transmisión de Hipoteca” o **“CTH”**: Significa los certificados de transmisión de hipoteca a emitir por Santander de conformidad con lo dispuesto en el apartado 3.3.1.b) del Módulo Adicional.

“CET”: Significa "*Central European Time*".

“Circular 6/2012”: Significa la Circular de 28 de septiembre, del Banco de España, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros.

“Circular 2/2009”: Significa la Circular de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

“CNMV”: Significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

“Contrato de Dirección y Agencia de Pagos”: Significa el contrato de dirección y agencia de pagos a suscribir entre (i) la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y (ii) Santander, como Entidad Directora y Agente de Pagos del Fondo.

“Contrato de Línea de Liquidez”: Significa el contrato de línea de liquidez que suscribirán la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y el Cedente.

“Contrato de Préstamo Subordinado”: Significa el contrato de préstamo subordinado por importe de OCHOCIENTOS MIL EUROS (800.000€) a suscribir entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Santander, que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y, en su caso, a financiar parcialmente la adquisición de los Activos.

“Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Intereses)”: Significa el contrato de reinversión a tipo de interés garantizado de la Cuenta de Intereses a suscribir entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, y el Cedente, en virtud del cual el Cedente garantizará una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo (a través de su Sociedad Gestora) en la Cuenta de Intereses.

“Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Tesorería)”: Significa el contrato de reinversión a tipo de interés garantizado de la Cuenta de Tesorería a suscribir entre la Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, y el Cedente, en virtud del cual el Cedente garantizará una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo (a través de su Sociedad Gestora) en la Cuenta de Tesorería.

“Contrato de Suscripción”: Significa el contrato de suscripción de los Bonos entre (i) la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y (ii) Santander, como Entidad Suscriptora íntegramente de los Bonos de cada una de las Series.

“Cuenta de Intereses”: Significa la cuenta a abrir en el Cedente a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, cuyo funcionamiento será objeto del Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Intereses).

“Cuenta de Tesorería”: Significa la cuenta a abrir en el Cedente a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, cuyo funcionamiento será objeto del Contrato de Reinversión a Tipo Garantizado (Cuenta de Tesorería).

“DBRS”: Significa DBRS Ratings Limited.

“Deudores”: Significa las pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003, a las que el Cedente ha concedido los Préstamos y Líneas de Crédito de los que se derivan los Activos objeto de titulización.

“Día Hábil”: Significa cualquier día que no sea:

- (i) sábado;
- (ii) domingo;
- (iii) festivo según el calendario TARGET 2 (a los solos efectos de determinación del Tipo de Interés Nominal aplicable para cada Período de Devengo de Interés). Comprende además de los días reconocidos en los apartados (i) y (ii) anteriores, el 1 de enero, el Viernes Santo, el Lunes de Pascua, el 1 de mayo, el 25 de diciembre y el 26 de diciembre; y
- (iv) festivo en Madrid (a los efectos de determinación del Tipo de Interés Nominal aplicable para cada Período de Devengo de Interés y para el resto de condiciones de la emisión).

“Día Natural”: Significa todos los días del año incluyendo domingos y festivos.

“Documento de Registro”: Significa el documento de registro, integrado por el Anexo VII del Reglamento (CE) nº 809/2004, aprobado por la CNMV con fecha 14 de mayo de 2015.

“Entidad Directora”: Significa Banco Santander, S.A.

“Entidad Suscriptora”: Significa Banco Santander, S.A.

“Escritura de Constitución”: Significa la Escritura de Constitución del Fondo de Titulización de Activos PYMES SANTANDER 11, cesión de Activos y emisión de Bonos de Titulización.

“Etiqueta PCS”: Significa la etiqueta Prime Collateralised Securities solicitada a Prime Collateralised Securities (PCS) UK Limited en relación con la emisión de los Bonos.

“EURIBOR”: Significa *“Euro Interbank Borrowing Offered Rate”*.

“Excedidos”: Significa cualesquiera excedidos sobre las Líneas de Crédito que se produzcan desde la Fecha de Constitución sobre el saldo máximo disponible en cada Línea de Crédito con un límite igual al cinco por ciento (5%).

“Factores de Riesgo”: Significa la descripción de los principales factores de riesgo ligados a la emisión de Bonos, a los valores y a los activos que respaldan la emisión de Bonos.

“Fecha de Constitución”: Significa el día en que se otorgue la Escritura de Constitución. Está previsto que la Fecha de Constitución sea el 19 de mayo de 2015.

“Fecha de Desembolso”: Significa el día 22 de mayo de 2015, hasta las trece horas treinta minutos (13:30).

“Fecha de Vencimiento Final del Fondo”: Significa el 25 de agosto de 2056, la primera Fecha de Pago de los bonos inmediatamente posterior a la última fecha de vencimiento de los Préstamos o, si ese no fuera Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior salvo que ocurra algunos de los supuestos relativos a la extensión del plazo previstos en el apartado 3.7.1 (8) del Módulo Adicional.

“Fecha de Vencimiento Legal”: Significa el 25 de agosto de 2059 o, si este no fuera Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior, salvo que tenga lugar una extensión de la Fecha de Vencimiento Final del Fondo.

“Fechas de Determinación”: Significa el quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago.

“Fechas de Pago”: Significa los días 25 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año, o, en caso de que alguna de estas fechas no sea un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

“Folleto”: Significa, conjuntamente, el índice, el documento describiendo los factores de riesgo, el Documento de Registro, la Nota de Valores, el Módulo Adicional y el glosario de definiciones.

“Fondo” o “Emisor”: Significa Fondo de Titulización de Activos, PYMES SANTANDER 11.

“Fondo de Reserva”: Significa el fondo de reserva a dotar por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 3.4.2.2 del Módulo Adicional.

“Fondos Disponibles”: Significa las cantidades percibidas por el Fondo en concepto de principal, intereses y cualesquiera otros conceptos de los Activos, la rentabilidad de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Intereses, el Fondo de Reserva y cualesquiera otras cantidades que pudiera recibir el Fondo, tal y como establece el apartado 3.4.6.a) del Módulo Adicional, que se aplicarán en cada Fecha de Pago a los pagos establecidos en el Orden de Prelación de Pagos recogido en el apartado 3.4.6.b) del Módulo Adicional.

“Fondos Disponibles para Amortización”: Significa la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos de las Series A y B en cada Fecha de Pago. Los Fondos Disponibles para Amortización se determinarán de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores.

“Fondos Disponibles para Liquidación”: Significa:

- a) Los Fondos Disponibles; y
- b) Los importes que vaya obteniendo el Fondo por la enajenación de los Activos que quedaren remanentes y cualesquiera otros activos, en su caso, en los supuestos de Liquidación Anticipada del Fondo de conformidad con los requisitos que se establecen en el apartado 4.4.3.(3) del Documento de Registro.

“Iberclear”: Significa Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

“I.V.A.”: Significa Impuesto sobre el Valor Añadido.

“Ley 19/1992”: Significa la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria.

“Ley 2/1981”: Significa la Ley 2/1981, de 25 de marzo, sobre regulación del mercado hipotecario (según su redacción vigente).

“Ley 27/2014”: Significa la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

“Ley 5/2015”: Significa la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial

“Ley 37/1992”: Significa la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

“**Ley 9/2012**”: Significa la Ley 9/2012, de 14 de noviembre, de reestructuración y resolución de entidades de crédito.

“**Ley Concursal**”: Significa la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal.

“**Ley de Enjuiciamiento Civil**”: Significa la Ley 1/2000, de 7 de enero, de Enjuiciamiento Civil.

“**Ley Hipotecaria**”: Significa la Ley Hipotecaria de 8 de febrero de 1946 (según su redacción vigente).

“**Ley de Sociedades de Capital**”: Significa el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

“**Ley del Mercado de Valores**” o “**Ley 24/1988**”: Significa la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores, en su versión vigente.

“**Línea de Liquidez**”: Significa la línea de liquidez de carácter mercantil a la que se refiere el apartado 3.4.3.b del Módulo Adicional a la Nota de Valores, que el Cedente otorga mediante a través de la suscripción del contrato de línea de liquidez, simultáneamente al otorgamiento de la Escritura de Constitución, con la finalidad de que las variaciones, tanto al alza como a la baja, que se produzcan en las Líneas de Crédito se trasladen de manera simultánea al Fondo, con carácter diario, mediante el correspondiente ajuste en la Línea de Liquidez.

“**Líneas de Crédito**”: Significa las líneas de crédito sin garantía específica, con garantía personal de terceros (avales) y/o real diferente de la hipoteca inmobiliaria concedidas por Santander y Banesto a pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos residentes en España, excluyendo empresas del Grupo Santander y préstamos sindicados, que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003 para la financiación de actividades económicas o financiación del circulante o adquisición de maquinaria y utillajes o mejora de instalaciones o adquisición de inmuebles o construcción de inmuebles afectos a su actividad económica o adquisición de fincas rústicas, urbanas, terrenos y solares. Para esta última finalidad quedan excluidos los préstamos a promotor para la construcción y promoción inmobiliaria, no obstante, sí pueden existir préstamos y/o líneas de crédito destinados a la compra de suelo para su posterior construcción y venta sin subrogación posterior ni división horizontal. Asimismo los préstamos o Líneas de Crédito cuya finalidad es la reestructuración no provienen de operaciones que se encuentren en situación de impago, correspondiendo únicamente a operaciones de reunificación de deuda.

“**Liquidación Anticipada**”: Significa la liquidación del Fondo con anterioridad al 25 de agosto de 2059 y con ello a la Amortización Anticipada en una Fecha de Pago de la totalidad de la emisión de los Bonos en los supuestos y en la forma establecida en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro.

“**L.T.V.**”: Significa el ratio, expresado en tanto por cien entre el importe de principal pendiente y el valor de tasación de los inmuebles.

“**Mercado AIAF**”: Significa Mercado de Renta Fija de la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros.

“**Módulo Adicional**”: Significa el módulo adicional a la nota de valores relativa a la emisión de Bonos elaborada conforme al Anexo VIII del Reglamento (CE) nº 809/2004, aprobado por la CNMV con fecha 14 de mayo de 2015.

“**Momento de Fijación de Tipo**”: Significa el segundo (2º) Día Hábil según calendario TARGET 2 (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2*) anterior a cada Fecha de Pago, a las 11:00 horas de la mañana (hora de Madrid) de dicho día. Excepcionalmente, para el primer Período de Devengo de Interés, el Momento de Fijación de Tipo será el día de la Fecha de Constitución.

“Moody’s”: Significa Moody’s Investors Service España, S.A.

“Nivel Requerido del Fondo de Reserva”: Significa el importe que debe tener el Fondo de Reserva en cada Fecha de Pago, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional.

“Normas Internacionales de Información Financiera”: Significa las Normas Internacionales de Información Financiera que son de aplicación a la información proporcionada por Santander según el Reglamento CE 1606/2002 y la Circular 4/2004 de Banco de España.

“Nota de Valores”: Significa la nota de valores relativa a la emisión de Bonos elaborada conforme al Anexo XIII del Reglamento (CE) nº 809/2004, aprobada por la CNMV con fecha de 14 de mayo de 2014 y que forma parte del Folleto.

“Orden EHA/3537/2005”: Significa la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

“Operaciones Reestructuradas”: Significa según la definición de Banco de España presente en la Circular nº 6/2012, una operación tiene el carácter de operación reestructurada si por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras, actuales o previsibles, del titular (o titulares), se modifican sus condiciones financieras con el fin de facilitar el pago de la deuda (principal e intereses) porque el titular no pueda, o se prevea que no vaya a poder, cumplir en tiempo y forma con dichas condiciones, aun cuando dicha modificación estuviese prevista en el contrato. En todo caso, se consideran como reestructuradas las operaciones en las que se realiza una quita o se reciben activos para reducir la deuda, o en las que se modifican sus condiciones para alargar su plazo de vencimiento, variar el cuadro de amortización para minorar el importe de las cuotas en el corto plazo o disminuir su frecuencia, o establecer o alargar el plazo de carencia de principal, de intereses o de ambos, salvo cuando se pueda probar que las condiciones se modifican por motivos diferentes de las dificultades financieras de los titulares y sean análogas a las que se apliquen en el mercado en la fecha de su modificación a las operaciones que se concedan a clientes con similar perfil de riesgo. Los Activos otorgados con la finalidad de reestructuración corresponden a Préstamos que Santander y Banesto conceden o han concedido a sus clientes para la reunificación de sus deudas con el banco encontrándose todos ellos al corriente de pago en el momento de dicha reunificación de deudas.

“Parte Ordinaria”: Significa el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de la Serie C para cada Período de Devengo de Interés (siendo igual al resultante de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia, común a todas las Series de Bonos, más (ii) un margen del CERO COMA SESENTA Y CINCO por ciento (0,65%), calculado de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4.8 de la Nota de Valores.

“Parte Extraordinaria”: Significa, en cada Fecha de Pago en que el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello, el interés extraordinario devengado por los Bonos de la Serie C, siendo una cantidad variable igual al exceso de liquidez de los Fondos Disponibles tras satisfacer los conceptos que ocupan un lugar precedente en el Orden de Prelación de Pagos o, según sea el caso, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

“Períodos de Determinación”: Significa el período comprendido entre dos Fechas de Determinación consecutivas, excluyendo la Fecha de Determinación inicial e incluyendo la Fecha de Determinación final. El primer Período de Determinación tendrá una duración equivalente a la comprendida entre la Fecha de Constitución y la Fecha de Determinación previa a la primera Fecha de Pago.

“Períodos de Devengo de Interés”: Significa cada uno de los períodos en los que se divide la emisión de los Bonos, comprensivos de los días efectivamente transcurridos entre cada Fecha de Pago, incluyendo en cada Período de Devengo de Interés la

Fecha de Pago inicial del período correspondiente y excluyendo la Fecha de Pago final del período correspondiente. El primer Período de Devengo de Interés tendrá una duración inferior al trimestre, equivalente a la comprendida entre la Fecha de Desembolso (22 de mayo de 2015) y la Primera Fecha de Pago (25 de agosto de 2015).

“Período de Suscripción”: Significa el 21 de mayo de 2015, desde la emisión de los Bonos hasta las doce (12:00) del mediodía, fecha en que la emisión de Bonos será íntegramente suscrita por la Entidad Suscriptora.

“Política de Concesión”: Significa la política de concesión de créditos del Cedente referida en el apartado 2.2.7 del Módulo Adicional, que se incorporará asimismo en la Escritura de Constitución.

“Préstamo Subordinado”: Significa el contrato de préstamo subordinado por importe de OCHOCIENTOS MIL EUROS (800.000€), a suscribir entre la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Banco Santander, que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos y a financiar parcialmente la adquisición de los Activos.

“Préstamos”: Significa, conjuntamente, los Préstamos Hipotecarios y los Préstamos No Hipotecarios.

“Préstamo a Sola Firma”: Significa cualquier operación de financiación (principalmente préstamos) sin garantías adicionales a las del propio titular.

“Préstamos Hipotecarios”: Significa los préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria concedidos por Santander y Banesto a pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003, para la financiación de actividades económicas o financiación del circulante o adquisición de maquinaria y utillajes o mejora de instalaciones o adquisición de inmuebles o construcción de inmuebles afectos a su actividad económica o adquisición de fincas rústicas, urbanas, terrenos y solares. Para esta última finalidad quedan excluidos los préstamos a promotor para la construcción y promoción inmobiliaria, no obstante, sí pueden existir préstamos y/o líneas de crédito destinados a la compra de suelo para su posterior construcción y venta sin subrogación posterior ni división horizontal. Asimismo los préstamos o Líneas de Crédito cuya finalidad es la reestructuración no provienen de operaciones que se encuentren en situación de impago, correspondiendo únicamente a operaciones de reunificación de deuda.

“Préstamos No Hipotecarios”: Significa los préstamos sin garantía específica, con garantía personal de terceros (avales) y/o real diferente de la hipoteca inmobiliaria concedidos por Santander y Banesto a pequeñas y medianas empresas (PYMES) y autónomos que cumplen con la Recomendación 2003/361/CE de la Comisión, de 6 de mayo de 2003, para la financiación de actividades económicas o financiación del circulante o adquisición de maquinaria y utillajes o mejora de instalaciones o adquisición de inmuebles o construcción de inmuebles afectos a su actividad económica o adquisición de fincas rústicas, urbanas, terrenos y solares. Para esta última finalidad quedan excluidos los préstamos a promotor para la construcción y promoción inmobiliaria, no obstante, sí pueden existir préstamos y/o líneas de crédito destinados a la compra de suelo para su posterior construcción y venta sin subrogación posterior ni división horizontal. Asimismo los préstamos o Líneas de Crédito cuya finalidad es la reestructuración no provienen de operaciones que se encuentren en situación de impago, correspondiendo únicamente a operaciones de reunificación de deuda.

“Real Decreto 926/1998”: Significa el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización.

“Real Decreto 1777/2004”: Significa el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.

“Real Decreto 1310/2005”: Significa el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

“Real Decreto 1514/2007”: Significa el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General Contable.

“Real Decreto 1065/2007”: Significa el Real Decreto 1065/2007, de 27 de julio, por el que se aprueba el Reglamento General de las actuaciones y los procedimientos de gestión e inspección tributaria y de desarrollo de las normas comunes de los procedimientos de aplicación de los tributos.

“Real Decreto 716/2009”: Significa el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario y financiero.

“Real Decreto Legislativo 1/1993”: Significa el Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

“Real Decreto Legislativo 6/2004”: Significa Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, para la reforma del régimen de participaciones significativas en empresas de servicios de inversión, en entidades de crédito y en entidades aseguradoras.

“Real Decreto-Ley 6/2012”: Significa Real Decreto-Ley 6/2012 de 9 de marzo, de medidas urgentes de protección de deudores hipotecarios sin recursos.

“Reglamento (CE) nº 809/2004”: Significa el Reglamento (CE) nº 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como al formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad.

“Reglamento Hipotecario”: Significa el Reglamento para la Ejecución de la Ley Hipotecaria de 14 de febrero de 1947.

“Reglamento Interno de Conducta”: Significa el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad Gestora regulador de la actuación de los órganos de administración, empleados y representantes de la Sociedad Gestora en aplicación de lo dispuesto en el Capítulo II del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que ha sido comunicado a la CNMV.

“Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos”: Significa el total de los saldos vivos de los Bonos de todas las Series (esto es, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar).

“Saldo Vivo de los Activos” o **“Saldo Vivo”**: Significa, a una fecha, las cantidades devengadas de principal y no cobradas de los Préstamos por el Fondo junto con las cantidades aún no devengadas de principal y pendientes de vencimiento de los Préstamos así como las Cantidades Dispuestas de las Líneas de Crédito no cobradas por el Fondo a dicha fecha.

“Saldo Vivo de los Activos Morosos”: Significa las cantidades de principal pendientes de vencimiento de los Activos Morosos, así como las cantidades vencidas y no ingresadas en el Fondo de los Activos Morosos.

“Saldo Vivo de los Activos No Fallidos”: Significa, a una fecha, las cantidades vencidas de principal y no cobradas, junto con las cantidades no vencidas de principal y pendientes de vencimiento, de los Activos No Fallidos.

“Santander”: Significa Banco Santander, S.A.

“Serie”: Significa cada una de las tres (3) series en que se encuentra desglosado el importe total de la emisión de Bonos.

“Serie A”: Significa la Serie con un importe nominal total de DOS MIL SEISCIENTOS OCHENTA Y UN MILLONES TRESCIENTOS MIL EUROS (2.681.300.000€), está constituida por VEINTISEIS MIL OCHOCIENTOS TRECE (26.813) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000€) de valor nominal cada uno.

“Serie B”: Significa la Serie con un importe nominal total de OCHOCIENTOS NOVENTA Y TRES MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS (893.700.000€), está constituida por OCHO MIL NOVECIENTOS TREINTA Y SIETE (8.937) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000€) de valor nominal cada uno.

“Serie C”: Significa la Serie con un importe nominal total de CIENTO SETENTA Y OCHO MILLONES OCHOCIENTOS MIL EUROS (178.800.000€), está constituida por MIL SETECIENTOS OCHENTA Y OCHO (1.788) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000€) de valor nominal cada uno.

“Series”: Significa, conjuntamente, la Serie A, la Serie B y la Serie C.

“Sociedad Gestora”: Significa Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A.

“TACP”: Significa la Tasa Anual Constante de Prepago.

“TIR”: Significa Tasa Interna de Rentabilidad para los tenedores de cada Serie de Bonos.

“Tipo de Interés Nominal”: Significa el tipo de interés nominal anual variable trimestralmente al que los Bonos devengarán intereses de conformidad con el apartado 4.8. de la Nota de valores y concordantes.

“Tipo de Interés de Referencia”: Significa el tipo de referencia empleado para calcular el Tipo de Interés Nominal y que será el EURIBOR a tres (3) meses o, en caso necesario su sustituto, determinado según se expone en el apartado 4.8.e de la Nota de Valores. EURIBOR es el tipo de referencia del mercado de dinero para el euro.

“Valor de Tasación”: Significa el valor de los inmuebles calculado según los certificados de tasación iniciales de conformidad con lo establecido en la Ley 2/1981 y su normativa de desarrollo.