

## **Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 15**

Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión correspondientes al  
ejercicio 2010, junto con el  
Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, Sociedad Gestora):

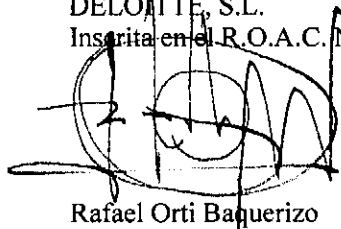
Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 15 (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al mismo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se menciona que, al 31 de diciembre de 2010, el Fondo ha tenido un volumen de derechos de crédito dudosos por importe de 133.654 miles de euros (15,4% de los activos totales del Fondo), para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro por importe de 8.054 miles de euros. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2010, según se indica en la Nota 6 de la Memoria integrante de las cuentas anuales. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 9 de la Memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia negativa entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Rafael Orti Baquerizo

15 de abril de 2011

# **Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 15**

Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión correspondientes al  
ejercicio 2010

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, U.C.I. 15

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

| ACTIVO   | Nota | 2009 (*)       |                | PASIVO   | Nota | 2009 (*)       |                |
|--|------|----------------|----------------|--|------|----------------|----------------|
|  |      | 2010           | 2009 (*)       |  |      | 2010           | 2009 (*)       |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                     |      | <b>734.266</b> | <b>791.882</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   |      | <b>726.246</b> | <b>792.894</b> |
| Activos financieros a largo plazo              |      | 734.266        | 791.882        | Provisiones a largo plazo  |      | -              | -              |
| Valores representativos de deuda               |      | -              | -              | Pasivos financieros a largo plazo  |      | 726.246        | 792.894        |
| Derechos de crédito                            | 4    | 734.266        | 791.882        | Obligaciones y otros valores negociables                                     | 7    | 726.246        | 792.894        |
| Participaciones hipotecarias                   |      | 608.666        | 629.349        | Series no subordinadas   |      | 615.246        | 681.894        |
| Certificados de transmisión hipotecaria        |      | -              | -              | Series Subordinadas  |      | 111.000        | 111.000        |
| Préstamos hipotecarios                         |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -              | -              |
| Cédulas hipotecarias                           |      | -              | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | -              | -              |
| Préstamos a promotores                         |      | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   |      | -              | -              |
| Préstamos a PYMES                              |      | -              | -              | Deudas con entidades de crédito  | 8    | -              | -              |
| Préstamos a empresas                           |      | -              | -              | Préstamo subordinado   |      | -              | -              |
| Cédulas territoriales                          |      | -              | -              | Crédito línea de liquidez  |      | -              | -              |
| Créditos AAPP                                  |      | -              | -              | Otras deudas con entidades de crédito  |      | -              | -              |
| Préstamo Consumo                               |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -              | -              |
| Préstamo automoción                            |      | -              | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | -              | -              |
| Arrendamiento financiero                       |      | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   |      | -              | -              |
| Cuentas a cobrar                               |      | -              | -              | Derivados  |      | -              | -              |
| Bonos de titulización                          |      | -              | -              | Derivados de cobertura   |      | -              | -              |
| Activos dudosos                                |      | 133.654        | 166.483        | Otros pasivos financieros  |      | -              | -              |
| Correcciones de valor por deterioro de activos |      | (8.054)        | (3.950)        | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -              | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos      |      | -              | -              | Otros  |      | -              | -              |
| Ajustes por operaciones de cobertura           |      | -              | -              | <b>Pasivos por impuesto diferido</b>   |      | -              | -              |
| Derivados                                      |      | -              | -              |  |      | -              | -              |
| Derivados de cobertura                         |      | -              | -              |  |      | -              | -              |
| Otros activos financieros                      |      | -              | -              | <b>PASIVO CORRIENTE</b>  |      | <b>142.263</b> | <b>142.547</b> |
| Garantías financieras                          |      | -              | -              | <b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |      | -              | -              |
| Otros  |      | -              | -              | Provisiones a corto plazo  |      | -              | -              |
| Activos por impuesto diferido                  |      | -              | -              | Pasivos financieros a corto plazo  |      | 98.295         | 113.546        |
| Otros activos no corrientes                    |      | -              | -              | Acreedores y otras cuentas a pagar   | 10   | 9              | -              |
|  |      | -              | -              | Obligaciones y otros valores negociables                                     | 7    | 98.286         | 113.546        |
|  |      | -              | -              | Series no subordinadas   |      | 97.663         | 113.231        |
|  |      | -              | -              | Series subordinadas  |      | -              | -              |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                        |      | <b>134.243</b> | <b>143.559</b> | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -              | -              |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 5    | 17.234         | 4.581          | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | 623            | 315            |
| Activos financieros a corto plazo              |      | 101.064        | 115.443        | Ajustes por operaciones de cobertura   |      | -              | -              |
| Deudores y otras cuentas a cobrar              |      | -              | -              | Deudas con entidades de crédito  | 8    | -              | -              |
| Derechos de crédito                            | 4    | 101.064        | 115.443        | Préstamo subordinado   |      | -              | -              |
| Participaciones hipotecarias                   |      | 97.663         | 113.231        | Crédito línea de liquidez  |      | -              | -              |
| Certificados de transmisión hipotecaria        |      | -              | -              | Otras deudas con entidades de crédito  |      | -              | -              |
| Préstamos hipotecarios                         |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -              | -              |
| Cédulas hipotecarias                           |      | -              | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | -              | -              |
| Préstamos a promotores                         |      | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   |      | -              | -              |
| Préstamos a PYMES                              |      | -              | -              | Derivados  |      | -              | -              |
| Préstamos a empresas                           |      | -              | -              | Derivados de cobertura   |      | -              | -              |
| Cédulas territoriales                          |      | -              | -              | Otros pasivos financieros  |      | -              | -              |
| Créditos AAPP                                  |      | -              | -              | Importe bruto  |      | -              | -              |
| Préstamo Consumo                               |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -              | -              |
| Préstamo automoción                            |      | -              | -              | <b>Ajustes por periodificaciones</b>   | 9    | 43.968         | 29.001         |
| Arrendamiento financiero                       |      | -              | -              | Comisiones   |      | 43.863         | 28.782         |
| Cuentas a cobrar                               |      | -              | -              | Comisión sociedad gestora  |      | 4              | 6              |
| Bonos de titulización                          |      | -              | -              | Comisión administrador   |      | 25             | 1              |
| Activos dudosos                                |      | -              | -              | Comisión agente financiero/pagos   |      | 45.693         | 30.693         |
| Correcciones de valor por deterioro de activos |      | -              | -              | Comisión variable - resultados realizados                                    |      | -              | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos      |      | 3.401          | 2.212          | Otras comisiones del cedente   |      | (1.859)        | (1.918)        |
| Ajustes por operaciones de cobertura           |      | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -              | -              |
| Derivados                                      |      | -              | -              | Otras comisiones   |      | 105            | 219            |
| Derivados de cobertura                         |      | -              | -              |  |      | -              | -              |
| Otros activos financieros                      |      | -              | -              | <b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>      |      | -              | -              |
| Garantías financieras                          |      | -              | -              | Coberturas de flujos de efectivo   |      | -              | -              |
| Otros  |      | -              | -              | Gastos de constitución en transición   |      | -              | -              |
| Ajustes por periodificaciones                  | 6    | 10             | 11             |  |      | -              | -              |
| Comisiones                                     |      | -              | -              |  |      | -              | -              |
| Otros  |      | 10             | 11             |  |      | -              | -              |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 6    | 15.935         | 23.524         |  |      | -              | -              |
| Tesorería                                      |      | 15.935         | 23.524         |  |      | -              | -              |
| Otros activos líquidos equivalentes            |      | -              | -              |  |      | -              | -              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                            |      | <b>868.509</b> | <b>935.441</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>  |      | <b>868.509</b> | <b>935.441</b> |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2010.

## FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, U.C.I. 15

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

|   | Nota | Ejercicio<br>2010 | Ejercicio<br>2009 (*) |
|---|------|-------------------|-----------------------|
| <b>Intereses y rendimientos asimilados</b>  |      | <b>32.320</b>     | <b>43.311</b>         |
| Valores representativos de deuda  |      | -                 | -                     |
| Derechos de crédito   | 4    | 32.097            | 42.827                |
| Otros activos financieros   | 6    | 223               | 484                   |
| <b>Intereses y cargas asimilados</b>  |      | <b>(8.235)</b>    | <b>(17.483)</b>       |
| Obligaciones y otros valores negociables  | 7    | (8.235)           | (17.478)              |
| Deudas con entidades de crédito   | 8    | -                 | (5)                   |
| Otros pasivos financieros   |      | -                 | -                     |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>  |      | <b>24.085</b>     | <b>25.828</b>         |
| <b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>                                      |      | -                 | -                     |
| Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |      | -                 | -                     |
| Activos financieros disponibles para la venta   |      | -                 | -                     |
| Otros   |      | -                 | -                     |
| <b>Diferencias de cambio (neto)</b>   |      | -                 | -                     |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>  |      | -                 | -                     |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  |      | <b>(16.230)</b>   | <b>(23.491)</b>       |
| Servicios exteriores  | 11   | (1.057)           | (407)                 |
| Servicios de profesionales independientes   |      | (6)               | (6)                   |
| Servicios bancarios y similares   |      | -                 | -                     |
| Publicidad y propaganda   |      | -                 | -                     |
| Otros servicios   |      | (1.051)           | (401)                 |
| Tributos  |      | -                 | -                     |
| Otros gastos de gestión corriente   | 9    | (15.173)          | (23.084)              |
| Comisión de Sociedad gestora  |      | (149)             | (150)                 |
| Comisión administración   |      | (24)              | (24)                  |
| Comisión del agente financiero/pagos  |      | -                 | -                     |
| Comisión variable - resultados realizados   |      | -                 | -                     |
| Comisión variable - resultados no realizados  |      | (15.000)          | (22.807)              |
| Otras comisiones del cedente  |      | -                 | -                     |
| Otros gastos  |      | -                 | (103)                 |
| <b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>  |      | <b>(4.104)</b>    | <b>(3.950)</b>        |
| Deterioro neto de valores representativos de deuda                                      |      | -                 | -                     |
| Deterioro neto de derechos de crédito   | 4    | (4.104)           | (3.950)               |
| Deterioro neto de derivados   |      | -                 | -                     |
| Deterioro neto de otros activos financieros   |      | -                 | -                     |
| <b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>  |      | -                 | -                     |
| <b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>                | 5    | <b>(3.692)</b>    | <b>(305)</b>          |
| <b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>  | 9    | <b>(59)</b>       | <b>1.918</b>          |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |      | -                 | -                     |
| Impuesto sobre beneficios   |      | -                 | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  |      | -                 | -                     |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010.

## FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, U.C.I. 15

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

|   | Ejercicio<br>2010 | Ejercicio<br>2009 (*) |
|---|-------------------|-----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>        | <b>24.345</b>     | <b>25.282</b>         |
| <b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>                  | <b>21.845</b>     | <b>25.973</b>         |
| Intereses cobrados de los activos titulizados                               | 29.541            | 44.716                |
| Intereses pagados por valores de titulización                               | (7.920)           | (19.218)              |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados               | -                 | (65)                  |
| Intereses cobrados de inversiones financieras                               | 224               | 561                   |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito           | -                 | (21)                  |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto)                                     | -                 | -                     |
| <b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>   | <b>(150)</b>      | <b>(2.795)</b>        |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora                                    | (150)             | (150)                 |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados                | -                 | (42)                  |
| Comisiones pagadas al agente financiero                                     | -                 | -                     |
| Comisiones variables pagadas  | -                 | (2.603)               |
| Otras comisiones  | -                 | -                     |
| <b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>           | <b>2.650</b>      | <b>2.104</b>          |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos                       | 2.788             | 2.365                 |
| Pagos de provisiones  | -                 | -                     |
| Otros   | (138)             | (261)                 |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b> | <b>(31.934)</b>   | <b>(22.722)</b>       |
| <b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| Cobros por emisión de valores de titulización                               | -                 | -                     |
| Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)     | -                 | -                     |
| <b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>                | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito                                | -                 | -                     |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras                      | -                 | -                     |
| <b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>                              | <b>(31.934)</b>   | <b>(22.366)</b>       |
| Cobros por amortización de derechos de crédito                              | 45.275            | 52.911                |
| Cobros por amortización de otros activos titulizados                        | 5.007             | 1.808                 |
| Pagos por amortización de valores de titulización                           | (82.216)          | (77.085)              |
| <b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>                   | <b>-</b>          | <b>(356)</b>          |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos             | -                 | -                     |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos                              | -                 | (356)                 |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso                               | -                 | -                     |
| Administraciones públicas - Pasivo  | -                 | -                     |
| Otros deudores y acreedores   | -                 | -                     |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras                  | -                 | -                     |
| Cobros de Subvenciones  | -                 | -                     |
| <b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                    | <b>(7.589)</b>    | <b>2.560</b>          |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>                    | <b>23.524</b>     | <b>20.964</b>         |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>                       | <b>15.935</b>     | <b>23.524</b>         |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2010.

**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, U.C.I. 15**

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|  | Ejercicio<br>2010 | Ejercicio<br>2009 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>   |                   |                       |
| Ganancias (pérdidas) por valoración  | -                 | -                     |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   | -                 | -                     |
| Efecto fiscal  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones  | -                 | -                     |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>               | -                 | -                     |
| <b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>   |                   |                       |
| Ganancias (pérdidas) por valoración  | -                 | -                     |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   | -                 | -                     |
| Efecto fiscal  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones  | -                 | -                     |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>  | -                 | -                     |
| <b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>  |                   |                       |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo | -                 | -                     |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   | -                 | -                     |
| Efecto fiscal  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | -                 | -                     |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>                                    | -                 | -                     |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>  | -                 | -                     |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2010.

## **Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 15**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2010

### **1. Reseña del Fondo**

Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 15 (en adelante, "el Fondo") se constituyó, mediante Escritura Pública de fecha 28 de abril de 2006, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y, en lo no contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la Ley 19/1992, de 7 de julio.

El Fondo constituye un patrimonio separado y tiene el carácter de cerrado por el activo y por el pasivo. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados de préstamos hipotecarios, instrumentados en participaciones hipotecarias y certificados de transmisión hipotecaria y de préstamos personales –véase Nota 4– (en adelante, los "Derechos de Crédito"), y en la emisión de cuatro series de bonos de titulización, por un importe total de 1.451.600 miles de euros (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito iniciales, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 5 de mayo de 2006, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Santander). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,02% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 30.000 euros anuales.

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponden a la sociedad cedente de los mismos, Unión de Créditos Inmobiliarios, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (en adelante U.C.I.), obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral (pagadera los días 18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre de cada año) de 6.000 euros (Impuesto sobre el Valor Añadido incluido) y una cantidad variable que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutiría de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g. U.C.I. no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca y de las participaciones hipotecarias es Banco Santander, S.A. U.C.I. actuará como depositario de las escrituras de formalización de los préstamos hipotecarios y de las pólizas de formalización de los préstamos personales.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.



Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2011.

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

**c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

**d) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

**e) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

**g) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2009.

#### ***h) Impacto medioambiental***

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

#### ***i) Empresa en funcionamiento***

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

#### ***j) Hechos posteriores***

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2010, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

#### ***a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración***

##### *i. Definición*

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

##### *ii. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

### *iii. Operaciones de cobertura*

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

#### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultado de Operaciones Financieras” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

## **c) Deterioro del valor de los activos financieros**

### *i. Definición*

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable. Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, posteriormente modificada por la Circular 4/2010 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En relación con las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo, hay que mencionar la entrada en vigor el 6 de noviembre de 2010 de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicha Circular ha introducido una modificación de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en relación con la cobertura de estas pérdidas por deterioro a realizar. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha modificado y actualizado, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, ciertos parámetros, al igual que lo ha hecho el Banco de España en el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, para acomodarlos a la experiencia y la información del sector financiero español en su conjunto tras la situación de crisis financiera y económica producida en estos últimos años.

Los nuevos requisitos recogidos en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores han supuesto cambios en las estimaciones de las pérdidas por deterioro de los Derechos de Crédito del Fondo. Dado que se han considerado como cambios en las estimaciones, el impacto de dichos cambios ha sido reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

*iii. Activos financieros disponibles para la venta*

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores incluidos, en su caso, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta será igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización del principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existan evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo financiero se deba a su deterioro, las minusvalías latentes que se hubieran reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos y que se mantenían en el balance de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" se transferirán inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación si se trata de valores representativos de deuda y, en el estado de ingresos y gastos reconocidos si se trata de instrumentos de patrimonio.

**d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos y gastos por intereses*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### *iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

### **f) Remuneración variable**

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

### **g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al párrafo anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

### **h) Impuesto sobre Beneficios**

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

**i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

**j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

**k) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable.

Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.



### **l) Compensación de saldos**

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

### **m) Estados de flujos de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo de los balances.

### **n) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

### **o) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente**

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

#### 4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 28 de abril de 2006, integran:

1. Derechos de crédito derivados de préstamos hipotecarios tipo A instrumentados en participaciones hipotecarias. Este tipo de préstamos cumplen el requisito exigido por la Ley 2/81 por el que el préstamo garantizado no podrá exceder del 80% del valor de tasación del bien hipotecado.
2. Derechos de Crédito derivados de préstamos hipotecarios tipo B instrumentados en certificados de transmisión de hipoteca. Este tipo de préstamos se caracterizan por no cumplir el requisito de la Ley 2/81 mencionado anteriormente.
3. Derechos de Crédito derivados de préstamos personales cuya finalidad es financiar la parte que exceda del 80% de valor de tasación de las viviendas hipotecadas, siendo, en consecuencia, complementarios a los préstamos hipotecarios A y, por tanto, formalizados en la misma fecha.
4. Derechos de Crédito derivados de préstamos hipotecarios de segundo rango instrumentados en certificados de transmisión de hipoteca, cuya finalidad es financiar la parte que exceda del 80% de valor de tasación de las viviendas hipotecadas, siendo, en consecuencia, complementarios a los préstamos hipotecarios A y, por tanto, formalizados en la misma fecha.

El movimiento del saldo de este capítulo del activo del balance durante los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:

|  | Miles de Euros      |                  |                |
|--|---------------------|------------------|----------------|
|  | Derechos de Crédito |                  |                |
|  | Activo No Corriente | Activo Corriente | Total          |
| Saldos al 1 de enero de 2009             | 742.580             | 197.234          | 939.814        |
| Amortizaciones                           | -                   | (30.751)         | (30.751)       |
| Traspaso a activo corriente              | 53.252              | (53.252)         | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b> | <b>795.832</b>      | <b>113.231</b>   | <b>909.063</b> |
| Amortizaciones                           | -                   | (69.080)         | (69.080)       |
| Traspaso a activo corriente              | (53.512)            | 53.512           | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b> | <b>742.320</b>      | <b>97.663</b>    | <b>839.983</b> |

Al 31 de diciembre de 2010 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 133.654 miles de euros (166.483 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). Estos importes han sido considerados por la Sociedad Gestora como "Activos no Corrientes" al desconocer la fecha en la que estos serán recuperados

Durante el ejercicio 2010 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 6,08%

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2010 es del 3,25% (5,04% en el 2009), siendo el tipo nominal máximo. El importe devengado en el ejercicio 2010 por este concepto ha ascendido a 32.097 miles de euros (42.827 miles de euros en el ejercicio 2009), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación (\*):

|                     | Miles de Euros |                  |                  |                  |                   |                |
|---------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
|                     | Hasta 1 año    | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 3 años | Entre 3 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Más de 10 años |
| Derechos de crédito | -              | 101              | 40               | 991              | 6.773             | 832.078        |

(\*) Distribución realizada en función del vencimiento final de las operaciones.

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2011 ascienden a 97.663 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 143.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2011.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2010 y 2009, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

|                                 | Miles de Euros |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
|                                 | 2010           | 2009           |
| Saldo al inicio del ejercicio   | (3.950)        | -              |
| Dotación con cargo a resultados | (4.104)        | (3.950)        |
| Saldo al cierre del ejercicio   | <b>(8.054)</b> | <b>(3.950)</b> |

## **5. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de Derechos de Crédito. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:

|   | Miles de Euros |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2010           | 2009         |
| <b>Coste-</b>   |                |              |
| Saldos al inicio del ejercicio                              | 4.581          | 1.441        |
| Adiciones   | 19.096         | 9.646        |
| Retiros   | (3.761)        | (6.506)      |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                       | <b>19.916</b>  | <b>4.581</b> |
| <b>Pérdidas por deterioro de activos-</b>                   |                |              |
| Saldos al inicio del ejercicio                              | -              | -            |
| Dotaciones netas con cargo a resultados                     | (2.682)        | -            |
| Aplicaciones  | -              | -            |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                       | <b>(2.682)</b> | <b>-</b>     |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto</b> | <b>17.234</b>  | <b>4.581</b> |

Las ventas de activos adjudicados llevados a cabo por el fondo, durante el ejercicio 2010, han originado unas pérdidas que ascienden a 1.010 miles de euros (305 miles de euros de pérdidas en el ejercicio 2009) que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corriente en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2010 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

| Valor razonable menos coste de venta de activos adjudicados (€) | Número de Inmuebles | Valor en libros (miles de euros) | Resultado imputado en el periodo (miles de euros) | % de activos valorados según tasaciones | Plazo medio ponderado estimado para su venta | Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años |
|---|---------------------|----------------------------------|---|---|--|--|
| Hasta 500.000   | 183                 | 19.916                           | (2.682)   | 100                                     | 1 Año  | -  |
| Más de 500.000, sin exceder de 1.000.000                        | -                   | -                                | -   | -                                       | -  | -  |
| Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000                      | -                   | -                                | -   | -                                       | -  | -  |
| Más de 2.000.000  | -                   | -                                | -   | -                                       | -  | -  |

Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo dentro del plazo de un año.

Hasta la entrada en vigor del RD Ley 6/2010 de 9 de abril, los activos adjudicados por el Fondo no eran inscritos en el Registro de la Propiedad directamente a favor del Fondo, realizándose la inscripción a favor de la Sociedad Gestora o de la Entidad Cedente de los activos titulizados. Dicha situación fue planteada por algunos registradores en cuanto a la no posibilidad de mantener dicha titularidad por una entidad que carece de personalidad jurídica, de acuerdo con el contenido del Reglamento Hipotecario. No obstante, en la mayor parte de las situaciones no se planteaba dicha problemática dado que en función de la doctrina de la Dirección General de los Registros y del Notariado, se admitía la inscripción en determinados supuestos especiales a favor de entidades o patrimonios separados que tampoco tienen personalidad jurídica.

Para solventar dicho aspecto legal, el RD Ley 6/2010 de 9 de abril añade un nuevo párrafo al apartado 2 de la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994, permitiendo a los Fondos de Titulización ser titulares de inmuebles y/o derechos que sean percibidos en pago de las deudas relacionadas con sus participaciones hipotecarias o certificados de transmisión hipotecaria, así como la inscripción de los mismos a su favor en los Registros de la Propiedad correspondientes.

## **6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Banco Santander S.A., incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

En virtud del contrato de reinversión a tipo variable garantizado, el Banco garantiza que el saldo de esta cuenta tendrá una rentabilidad anual variable trimestralmente equivalente al tipo de interés de referencia Euribor para depósitos a tres meses, excepto en el primer periodo de devengo de interés que fue de dos meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda a corto plazo del banco no descienda en ningún momento de A-1 y P-1 según escalas de S&P Ratings Group y Fitch respectivamente; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

El Fondo de Reserva se dotará inicialmente con cargo a los fondos obtenidos en la suscripción y desembolso de los Bonos de la Serie D (véase Nota 7). El importe inicial del Fondo de Reserva fue de 21.600 miles de euros equivalente al 1,5% del importe inicial de los Bonos A, B y C. El Fondo de Reserva irá decreciendo trimestralmente en cada fecha de pago una vez alcance el 3% del saldo vivo de los derechos de crédito, permaneciendo constante por un importe del 0,4%, 0,7% ó 0,8% del importe inicial de los derechos de crédito, en caso de que el saldo vivo de los derechos de crédito con morosidad igual o superior a 90 días sea inferior al 0,75% del saldo vivo de los mismos, ó cuando permanezcan entre el 0,75% y el 1,25%, ó cuando sea superior al 1,25%, respectivamente.

El Fondo de Reserva asciende, al 31 de diciembre de 2010, a 14.127 miles de euros (21.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), siendo el importe mínimo requerido 21.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (21.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

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 o, en su caso, en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación

Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva será abonado en la Cuenta de Tesorería en la Fecha de Desembolso, siendo objeto del Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado de la Cuenta de Tesorería que el fondo mantiene con el Banco.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2010, ha sido del 0,74% anual (1,61% en el ejercicio 2009). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2010 ha ascendido a 223 miles de euros (484 miles de euros en el ejercicio 2009), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. De este importe, 10 miles de euros se encontraban pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2010 (11 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) y se incluyen en el epígrafe "Ajustes por periodificaciones – Otros" del activo del balance

**7. Obligaciones y otros valores negociables**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.451.600 miles de euros, integrados por 12.500 Bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características:

| Concepto                                       | Serie A   | Serie B            | Serie C            | Serie D            |
|--|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros) | 1.340.600   | 32.900             | 56.500             | 21.600             |
| Importe nominal unitario (miles de euros)      | 100   | 100                | 100                | 100                |
| Número de Bonos                                | 13.406  | 329                | 565                | 216                |
| Tipo de interés nominal                        | Euribor 3m + 0,14%  | Euribor 3m + 0,27% | Euribor 3m + 0,53% | Euribor 3m + 1,30% |
| Periodicidad de pago                           | Trimestral  | Trimestral         | Trimestral         | Trimestral         |
| Fechas de pago de intereses y amortización     | 18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. |                    |                    |                    |
| Calificaciones                                 |   |                    |                    |                    |
| Iniciales: S&P                                 | AAA   | A-                 | BBB                | Sin Rating         |
| Actuales: S&P                                  | AAA   | BB                 | B                  | Sin Rating         |
| Iniciales: Fitch                               | AAA   | A+                 | BBB+               | CCC-               |
| Iniciales: S&P                                 | AA  | BBB                | BB-                | CC                 |

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

|  | Miles de Euros      |                  |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                     |                  |
|--|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
|  | Serie A             |                  | Serie B             |                  | Serie C             |                  | Serie D             |                  | Total               |                  |
|  | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| Saldos a 1 enero de 2009                 | 795.125             | 77.085           | 32.900              | -                | 56.500              | -                | 21.600              | -                | 906.125             | 77.085           |
| Amortizaciones                           | -                   | (77.085)         | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (77.085)         |
| Trasposos                                | (113.231)           | 113.231          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | (113.231)           | 113.231          |
| <b>Saldos a 31 de diciembre de 2009</b>  | <b>681.894</b>      | <b>113.231</b>   | <b>32.900</b>       | <b>-</b>         | <b>56.500</b>       | <b>-</b>         | <b>21.600</b>       | <b>-</b>         | <b>792.894</b>      | <b>113.231</b>   |
| Amortización 18/03/2010                  | -                   | (20.737)         | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (20.737)         |
| Amortización 18/06/2010                  | -                   | (18.020)         | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (18.020)         |
| Amortización 20/09/2010                  | -                   | (22.965)         | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (22.965)         |
| Amortización 20/12/2010                  | -                   | (20.494)         | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (20.494)         |
| Trasposos                                | (66.648)            | 66.648           | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | (66.648)            | 66.648           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b> | <b>615.246</b>      | <b>97.663</b>    | <b>32.900</b>       | <b>-</b>         | <b>56.500</b>       | <b>-</b>         | <b>21.600</b>       | <b>-</b>         | <b>726.246</b>      | <b>97.663</b>    |

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 18 de diciembre de 2048. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 19/1992 y en la Escritura de Constitución, el saldo vivo pendiente de los derechos de crédito sea inferior al 10% del saldo inicial;
2. En el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que se refiere a cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y no designase nueva sociedad gestora en un plazo de cuatro meses.
3. 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.
4. 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.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las siguientes reglas:

1. La amortización de los bonos de las series A y B será a prorrata si en la fecha de pago correspondiente el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B es igual o mayor al 4,6% del saldo pendiente de pago del total de los bonos de las series A, B y C.
2. La amortización de los bonos de las series A, B y C será a prorrata si en la fecha de pago correspondiente el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie C es igual o mayor al 7,9% del saldo pendiente de pago del total de los bonos de las series A, B y C.

En relación con la amortización de los bonos de las series A, B y C, y aun cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran cualquiera de las circunstancias siguientes:

1. Que el saldo vivo a que asciendan los derechos de crédito con morosidad igual o superior a noventa días en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso sea igual o superior al 2% del saldo vivo de dichos derechos de crédito a esa fecha.
2. Que exista un déficit de amortización superior al 100% del importe de los bonos de la serie C.
3. Que el importe disponible del Fondo de Reserva fuese inferior al importe requerido.
4. Que el saldo vivo de los derechos de crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del saldo vivo inicial.

En cualquiera de los supuestos anteriores, la totalidad de los fondos disponibles para amortización será destinada a la amortización de los bonos de la serie A.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

Las rentabilidades medias de los bonos durante el ejercicio 2010 ha sido del 1,21%. Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 8.235 miles de euros (17.478 miles de euros en el ejercicio 2009) que se incluyen en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2010 se han producido impagos de intereses de la Serie D de Bonos, con fechas 18 de marzo, 18 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de 2010, por importe de 70, 69, 74 y 80 miles de euros, respectivamente.

## **8. Deudas con entidades de crédito**

En la fecha de desembolso, 29 de mayo de 2006, el Fondo recibió un préstamo subordinado por parte de Banco Santander, S.A. y Union de Crédit pour le Batiment, S.A. (participada al 99,93% Paribas), al 50% cada uno en su posición acreedora, por un importe inicial de 1.410 miles de euros.

El préstamo subordinado está destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo.
2. Financiar los gastos de emisión de los bonos.
3. Financiar parcialmente la adquisición de los activos.
4. Cubrir el desfase temporal en el primer Período de Devengo de Interés (por la diferencia que se generará entre los intereses de los Activos que se cobrarán durante el primer Período de Devengo y los intereses de los Bonos a pagar en la primera Fecha de Pago).

Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de añadir un 0,58% al Euribor a tres meses durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Este préstamo se amortizará trimestralmente, en cada fecha de pago, durante los tres primeros años desde la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos, siempre y cuando el Fondo cuente con liquidez suficiente.

Durante el ejercicio 2010 este préstamo no ha registrado ningún devengo en concepto de intereses (5 miles de euros en el ejercicio 2009) que se incluyen en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2009 se amortizó la totalidad del préstamo subordinado.

## **9. Ajustes por periodificaciones de pasivo**

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

|   | Miles de Euros |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 2010           | 2009          |
| Comisiones  | 43.863         | 28.782        |
| Sociedad Gestora                                    | 4              | 6             |
| Administrador                                       | 25             | 1             |
| Agente financiero                                   | -              | -             |
| Variable – realizada                                | 45.693         | 30.693        |
| Variable - no realizada                             | -              | -             |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*) | (1.859)        | (1.918)       |
| Otras comisiones                                    | -              | -             |
| Otros   | 105            | 219           |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                | <b>43.968</b>  | <b>29.001</b> |

(\*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicados a las comisiones con el Cedente (comisión variable y comisión de administración) pendientes de liquidar.

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a las Entidades Cedentes por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a las Entidades Cedentes consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") igual a la diferencia entre los ingresos y gastos devengados anualmente de acuerdo con la contabilidad del Fondo, minorada, si fuera el caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que pueda ser compensado para corregir el resultado contable del ejercicio a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades. Los pagos que por este concepto pudieran realizarse en cada Fecha de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo, tendrán la consideración de pagos a cuenta del derecho anual.

De acuerdo a lo anterior, durante el ejercicio 2010 el Fondo no ha pagado comisión variable a la Entidad Cedente.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión, que se devengará y liquidará trimestralmente por periodos vencidos en cada fecha de pago, igual a un importe correspondiente al 0,02% anual calculado sobre el saldo de bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

Se devengará a favor de U.C.I. una comisión fija por su labor de administración de los Préstamos de 6 miles de euros trimestrales, I.V.A. incluido, en cada Fecha de Pago. Si dicha entidad fuera sustituida en su labor de



administración de dichos Activos, la entidad sustituta tendrá derecho a recibir una comisión de administración que ocupará el lugar número 1º en el Orden de Prelación de Pagos.

#### **10. Acreedores y otras cuentas a pagar**

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

|                           | Miles de Euros |          |
|---------------------------|----------------|----------|
|                           | 2010           | 2009     |
| Hacienda Pública Acreedor | 9              | -        |
|                           | <b>9</b>       | <b>-</b> |

#### **11. Otros gastos de explotación**

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 5 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2010 (5 miles de euros en el ejercicio 2009), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a sus proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un plazo superior al plazo legal de pago.

#### **12. Situación fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2010 y 2009 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

#### **13. Gestión del riesgo**

Durante el ejercicio 2010, marcado por la inestabilidad e incertidumbre derivada de la crisis económica y financiera global, la gestión del riesgo se ha mostrado como un aspecto clave, y con ello la necesidad del análisis y cuantificación de la sensibilidad de los componentes del riesgo, tanto desde una perspectiva macroeconómica como ante variaciones en características de las carteras titulizadas. De igual modo, los mayores requerimientos de información y transparencia a los mercados y los últimos desarrollos normativos han anticipado la necesidad de disponer de sistemas de gestión de información que permitan analizar y anticipar cualquier problemática en relación con la calidad de las carteras. Para ello, se persigue un objetivo de seguimiento del ratio de morosidad de los activos titulizados.

La función de gestión de riesgos se realiza por la Sociedad Gestora. Para ello dispone de información remitida con una periodicidad mensual por parte de la Entidad Cedente, lo que le reporta información exhaustiva de cara al seguimiento de las carteras de activos titulizados.

El Fondo está expuesto a diversos riesgos que se detallan a continuación:

##### **1. Riesgo de Crédito**

Surge por la posibilidad de morosidad o incumplimiento por parte de los deudores de sus obligaciones financieras en los préstamos que conforman la cartera titulizada. Los titulares de los bonos emitidos con cargo al Fondo corren con el riesgo de impago de los préstamos agrupados en el mismo.

No obstante lo anterior, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores de este riesgo como es el Fondo de Reserva descrito en el apartado C del Informe de Gestión, constituido para hacer frente a posibles impagos de los deudores y las dotaciones de provisiones que realiza el Fondo se realizan en virtud de la experiencia de impago de los deudores y siguiendo unos calendarios establecidos, todo ello según la normativa vigente del Banco de España.

## 2. Riesgo de liquidez

Surge por la posibilidad de incumplimiento por parte del Fondo para atender al pago de los Bonos de titulización emitidos y el resto de los pasivos del Fondo, de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecida. Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los activos titulizados coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de dichos activos a la amortización de bonos.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva descrito en el apartado C del Informe de Gestión, que se aplica, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el orden de prelación de pagos establecida.

## 3. Riesgo de Mercado (riesgo de tipo de interés)

Este riesgo incluye el resultante de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos del fondo. Es decir, que parte de los préstamos de la cartera titulizada se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés variable que se aplica a los bonos emitidos.

## 4. Riesgo de Concentración

Este riesgo depende de factores internos de la Entidad Cedente. Entre estos factores, se pueden enumerar: el volumen de créditos, la mezcla de créditos, la antigüedad de los créditos, la concentración geográfica, económica, por saldo vivo de deudor, etc. de modo que cuanto mayores son las concentraciones, mayor es el riesgo asumido.

No existen riesgos relevantes de los Derechos de Crédito por concentración geográfica, concentraciones por saldo vivo por Deudor, concentración por sector de actividad o antigüedad de los préstamos.

## Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 15

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2010

### A) EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### 1.- DERECHOS DE CRÉDITO (DC's)

| DERECHOS DE CRÉDITO                | A LA EMISIÓN       | SITUACIÓN ACTUAL |
|------------------------------------|--------------------|------------------|
| Número de préstamos:               | 13.817             | 9.091            |
| Saldo pendiente de amortizar DC's: | 1.430.000.010,21 € | 839.982.940,10 € |
| Importes unitarios DC'S vivos:     | 103.495,69 €       | 92.397,20 €      |
| Tipo de interés:                   | 3,99%              | 3,25%            |

#### 1.1. Movimientos de la cartera

El movimiento de la cartera de Derechos de Crédito es el siguiente:

| AÑO  | TASA ANUALIZADA DESDE CONSTITUCION |
|------|------------------------------------|
| 2006 | 18,24%                             |
| 2007 | 16,04%                             |
| 2008 | 12,58%                             |
| 2009 | 10,79%                             |
| 2010 | 10,02%                             |

## 1.2. Morosidad

| <b>MOROSIDAD UCI 15</b>                         |                 |
|---|-----------------|
| <b>Principal de morosidad &lt; 30 días</b>      | 142.278,47 €    |
| <b>Intereses de morosidad &lt; 30 días</b>      | 492.290,63 €    |
| <b>Saldo Morosidad &lt; 30 días</b>             | 62.750.325,49 € |
| <b>Número derechos de crédito &lt; 30 días</b>  | 671             |
| <b>% sobre Derechos de Crédito</b>              | 7,47%           |
| <hr/>   |                 |
| <b>Principal de morosidad &lt; 60 días</b>      | 105.179,57 €    |
| <b>Intereses de morosidad &lt; 60 días</b>      | 341.569,49 €    |
| <b>Saldo Morosidad &lt; 60 días</b>             | 20.000.285,17 € |
| <b>Número derechos de crédito &lt; 60 días</b>  | 208             |
| <b>% sobre Derechos de Crédito</b>              | 2,38%           |
| <hr/>   |                 |
| <b>Principal de morosidad &lt; 90 días</b>      | 60.052,10 €     |
| <b>Intereses de morosidad &lt; 90 días</b>      | 218.984,02 €    |
| <b>Saldo Morosidad &lt; 90 días</b>             | 6.629.909,01 €  |
| <b>Número derechos de crédito &lt; 90 días</b>  | 75              |
| <b>% sobre Derechos de Crédito</b>              | 0,79%           |
| <hr/>   |                 |
| <b>Principal de morosidad &lt; 180 días</b>     | 194.855,92 €    |
| <b>Intereses de morosidad &lt; 180 días</b>     | 847.338,08 €    |
| <b>Saldo Morosidad &lt; 180 días</b>            | 17.281.507,86 € |
| <b>Número derechos de crédito &lt; 180 días</b> | 192             |
| <b>% sobre Derechos de Crédito</b>              | 2,06%           |
| <hr/>   |                 |
| <b>Principal de morosidad &gt; 180 días</b>     | 1.082.772,05 €  |
| <b>Intereses de morosidad &gt; 180 días</b>     | 5.424.399,65 €  |
| <b>Saldo Morosidad &gt; 180 días</b>            | 77.005.867,60 € |
| <b>% sobre Derechos de Crédito</b>              | 9,17%           |
| <hr/>   |                 |

2. Estados de la cartera de Derechos de Crédito al 31 de diciembre de 2010 según características representativas.

| LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL |      |                  |             |              |             |
|---|------|------------------|-------------|--------------|-------------|
| Intervalo (%)                                 |      | Saldos vivos     |             | Préstamos    |             |
|   |      | (miles de euros) | %           | nº           | %           |
| 0,00  | 1,00 | 6.657            | 0,79%       | 67           | 0,74%       |
| 1,00  | 1,49 | 5                | 0,00%       | 1            | 0,01%       |
| 1,50  | 1,99 | 30.365           | 3,61%       | 220          | 2,42%       |
| 2,00  | 2,49 | 57.366           | 6,83%       | 461          | 5,07%       |
| 2,50  | 2,99 | 86.121           | 10,25%      | 764          | 8,40%       |
| 3,00  | 3,49 | 457.478          | 54,46%      | 4.224        | 46,46%      |
| 3,50  | 3,99 | 138.146          | 16,45%      | 1.469        | 16,16%      |
| 4,00  | 4,49 | 25.508           | 3,04%       | 614          | 6,75%       |
| 4,50  | 4,99 | 16.812           | 2,00%       | 492          | 5,41%       |
| 5,00  | 5,49 | 10.270           | 1,22%       | 475          | 5,22%       |
| 5,50  | 5,99 | 5.287            | 0,63%       | 198          | 2,18%       |
| 6,00  | 6,49 | 1.931            | 0,23%       | 32           | 0,35%       |
| 6,50  | 6,99 | 2.549            | 0,30%       | 31           | 0,34%       |
| 7,00  | 7,49 | 1.153            | 0,14%       | 23           | 0,25%       |
| 7,50  | 7,99 | 167              | 0,02%       | 11           | 0,12%       |
| 8,00  | 8,49 | 67               | 0,01%       | 5            | 0,05%       |
| 8,50  | 8,88 | 101              | 0,01%       | 4            | 0,04%       |
| <b>Totales:</b>                               |      | <b>839.983</b>   | <b>100%</b> | <b>9.091</b> | <b>100%</b> |

Tipo interés ponderado: 3,25

| LISTADO ESTADÍSTICO DE VALOR DE TASACIÓN SOBRE SALDOS VIVOS |        |                  |               |              |               |
|---|--------|------------------|---------------|--------------|---------------|
| Intervalo (%)   |        | Saldos vivos     |               | Préstamos    |               |
|   |        | (miles de euros) | %             | nº           | %             |
| 0,00  | 40,00  | 144.332          | 17,18%        | 3.556        | 39,12%        |
| 40,00   | 60,00  | 155.372          | 18,50%        | 1.115        | 12,26%        |
| 60,00   | 80,00  | 513.692          | 61,16%        | 4.220        | 46,42%        |
| 80,00   | 100,00 | 26.587           | 3,17%         | 200          | 2,20%         |
| <b>Totales:</b>   |        | <b>839.983</b>   | <b>100,00</b> | <b>9.091</b> | <b>100,00</b> |

Tipo interés ponderado: 64,75

| DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA DISTRIBUCION POR COMUNIDADES AUTONOMAS |  |                  |                |              |                |
|--|--|------------------|----------------|--------------|----------------|
| Intervalo  |  | Saldos vivos     |                | Préstamos    |                |
|  |  | (miles de euros) | %              | nº           | %              |
| ANDALUCIA  |  | 185.178          | 22,05%         | 1.664        | 18,30%         |
| ARANGON  |  | 8.335            | 0,99%          | 78           | 0,86%          |
| ASTURIAS   |  | 23.032           | 2,74%          | 255          | 2,80%          |
| BALEARES   |  | 36.191           | 4,31%          | 280          | 3,08%          |
| CANARIAS   |  | 58.558           | 6,97%          | 592          | 6,51%          |
| CANTABRIA  |  | 9.829            | 1,17%          | 83           | 0,91%          |
| CASTILLA-LEON  |  | 16.412           | 1,95%          | 186          | 2,05%          |
| CASTILLA -LA MANCHA  |  | 38.087           | 4,53%          | 327          | 3,60%          |
| CATALUÑA   |  | 128.920          | 15,35%         | 872          | 9,59%          |
| CEUTA  |  | 0                | 0,00%          | 0            | 0,00%          |
| EXTREMADURA  |  | 5.852            | 0,70%          | 79           | 0,87%          |
| GALICIA  |  | 30.077           | 3,58%          | 305          | 3,35%          |
| MADRID   |  | 184.599          | 21,98%         | 3.242        | 35,66%         |
| MELILLA  |  | 0                | 0,00%          | 0            | 0,00%          |
| MURCIA   |  | 13.241           | 1,58%          | 137          | 1,51%          |
| NAVARRA  |  | 2.952            | 0,35%          | 24           | 0,26%          |
| LA RIOJA   |  | 966              | 0,12%          | 12           | 0,13%          |
| COMUNIDAD VALENCIANA   |  | 84.406           | 10,05%         | 855          | 9,40%          |
| PAIS VASCO   |  | 13.348           | 1,59%          | 100          | 1,10%          |
| <b>TOTALES:</b>  |  | <b>839.983</b>   | <b>100,00%</b> | <b>9.091</b> | <b>100,00%</b> |

| LISTADO ESTADÍSTICO DE VIDA RESIDUAL |                  |               |              |               |  |
|--------------------------------------|------------------|---------------|--------------|---------------|--|
| Intervalo (%)                        | Saldos vivos     |               | Préstamos    |               |  |
|                                      | (miles de euros) | %             | nº           | %             |  |
| Inferior 1 año                       | 0                | 0,00%         | 1            | 0,01%         |  |
| Entre 1 y 2 años                     | 101              | 0,01%         | 9            | 0,10%         |  |
| Entre 2 y 3 años                     | 40               | 0,00%         | 3            | 0,03%         |  |
| Entre 3 y 5 años                     | 991              | 0,12%         | 51           | 0,56%         |  |
| Entre 5 y 10 años                    | 6.773            | 0,81%         | 129          | 1,42%         |  |
| Sup. 10 años                         | 832.078          | 99,06%        | 8.898        | 97,88%        |  |
| <b>Totales:</b>                      | <b>839.983</b>   | <b>100,00</b> | <b>9.091</b> | <b>100,00</b> |  |

#### 1.4. Tasa de amortización anticipada

| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada  | Importes en miles |
|--|-------------------|
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior                              | 12.202            |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior                             | 54.427            |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo                       | 590.017           |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo |                   |
| <b>Importe pendiente cierre del periodo</b>  | <b>839.983</b>    |
| <b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>                           | <b>6,08</b>       |

#### 2.- BONOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS (BTA'S)

El importe total de la emisión asciende a mil cuatrocientos cincuenta y un millones seiscientos mil (1.451.600.000) de euros, se encuentra constituida por catorce mil quinientos dieciséis (14.516) Bonos, de cien mil (100.000) euros de importe nominal cada uno, agrupados en cuatro Series: Serie A (constituida por trece mil cuatrocientos seis (13.406) Bonos, e importe nominal de mil trescientos cuarenta millones seiscientos mil (1340.600.000) euros), Serie B (constituida por trescientos veintinueve (329) Bonos, e importe nominal de treinta y dos millones novecientos mil (32.900.000) de euros), Serie C (constituida por quinientos sesenta y cinco (565) Bonos, e importe nominal de cincuenta y seis millones quinientos mil (56.500.000) euros) y Serie D (constituida por doscientos dieciséis (216) Bonos, e importe nominal de veintiun millones seiscientos mil (21.600.000) euros).

Las fechas de pago son los días 18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre, siempre y cuando sean día hábil.

|                | 18-03-10       |                 | 18-06-10       |                 |
|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                | Intereses      | Amortización    | Intereses      | Amortización    |
| <b>SERIE A</b> | 1.699.612,68 € | 20.736.668,92 € | 1.555.498,18 € | 18.020.077,08 € |
| <b>SERIE B</b> | 81.016,25 €    | 0,00 €          | 77.015,61 €    | 0,00 €          |
| <b>SERIE C</b> | 175.856,25 €   | 0,00 €          | 169.801,33 €   | 0,00 €          |
| <b>SERIE D</b> | 0,00 €         | 0,00 €          | 0,00 €         | 0,00 €          |

|                | 20-09-10       |                 | 20-12-10       |                 |
|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                | Intereses      | Amortización    | Intereses      | Amortización    |
| <b>SERIE A</b> | 1.712.348,38 € | 22.964.746,12 € | 1.889.103,82 € | 20.494.154,38 € |
| <b>SERIE B</b> | 85.648,57 €    | 0,00 €          | 95.555,31 €    | 0,00 €          |
| <b>SERIE C</b> | 185.444,30 €   | 0,00 €          | 201.232,60     | 0,00 €          |
| <b>SERIE D</b> | 0,00 €         | 0,00 €          | 0,00 €         | 0,00 €          |

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a EURIBOR a tres meses, más un margen del 0,15% para los Bonos de la Serie A, del 0,29% para los Bonos de la

Serie B y del 0,58% para los Bonos de la Serie C, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Siendo de aplicación durante el ejercicio 2010 los siguientes tipos de interés:

| BONOS   | PERIODO             |        | PERIODO             |         | PERIODO             |         | PERIODO             |         |
|---------|---------------------|--------|---------------------|---------|---------------------|---------|---------------------|---------|
|         | 18/12/09 – 18/03/10 |        | 18/03/10 – 18/06/10 |         | 18/06/10 – 20/09/10 |         | 20/09/10 – 20/12/10 |         |
|         | INTERÉS NOMINAL     | TAE    | INTERÉS NOMINAL     | TAE     | INTERÉS NOMINAL     | TAE     | INTERÉS NOMINAL     | TAE     |
| SERIE A | 0,855%              | 0,858% | 0,786%              | 0,7883% | 0,867%              | 0,8698% | 1,019%              | 1,0229% |
| SERIE B | 0,985%              | 0,989% | 0,916%              | 0,9192% | 0,997%              | 1,0007% | 1,149%              | 1,1540% |
| SERIE C | 1,245%              | 1,251% | 1,176%              | 1,1812% | 1,257%              | 1,2629% | 1,409%              | 1,4165% |
| SERIE D | 1,295%              | 1,301% | 1,226%              | 1,2316% | 1,307%              | 1,3134% | 1,459%              | 1,4670% |

| BONOS   | PERIODO             |         |
|---------|---------------------|---------|
|         | 20/12/10 – 18/03/11 |         |
|         | INTERÉS NOMINAL     | TAE     |
| SERIE A | 1,164%              | 1,1691% |
| SERIE B | 1,294%              | 1,3003% |
| SERIE C | 1,554%              | 1,5631% |
| SERIE D | 1,604%              | 1,6137% |

Las calificaciones de cada una de las series de los Bonos a 31 de diciembre de 2010 son:

| SERIE (ISIN) | DENOMINACIÓN SERIE | CALIFICACIÓN                                   |                         |                  |                                 |                   |
|--------------|--------------------|--|-------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------|
|              |                    | FECHA ÚLTIMO CAMBIO DE CALIFICACION CREDITICIA | AGENCIA DE CALIFICACIÓN | SITUACIÓN ACTUAL | SITUACIÓN CIERRE ANUAL ANTERIOR | SITUACIÓN INICIAL |
| ES0380957003 | Serie A            | 2010-05-18 / 2009-03-12                        | SYP / FCH               | AAA / AA         | AAA / AA                        | AAA / AAA         |
| ES0380957011 | Serie B            | 2010-05-18 / 2009-03-12                        | SYP / FCH               | BB / BBB         | BBB / BBB                       | A - / A +         |
| ES0380957029 | Serie C            | 2010-05-18 / 2009-03-12                        | SYP / FCH               | B / BB-          | BB+ / BB-                       | BBB / BBB +       |
| ES0380957037 | Serie D            | 2010-05-18 / 2009-03-12                        | SYP / FCH               | No Rating / CC   | No Rating / CC                  | No Rating / CCC - |

| SERIES BONOS        | Nº BONOS | NOMINAL EN CIRCULACION |                  |                |         |
|---------------------|----------|------------------------|------------------|----------------|---------|
|                     |          |                        | INICIAL          | ACTUAL         | %Act/In |
| Serie A             |          | Nominal Unitario       | 100.000,00       | 53.178,35      |         |
| (ISIN=ES0380957003) | 13.406   | Nominal Total          | 1.340.600.000,00 | 712.908.960,10 | 53,18%  |
| Serie B             |          | Nominal Unitario       | 100.000,00       | 100.000,00     |         |
| (ISIN=ES0380957011) | 329      | Nominal Total          | 32.900.000,00    | 32.900.000,00  | 100,00% |
| Serie C             |          | Nominal Unitario       | 100.000,00       | 100.000,00     |         |
| (ISIN=ES0380957029) | 565      | Nominal Total          | 56.500.000,00    | 56.500.000,00  | 100,00% |
| Serie D             |          | Nominal Unitario       | 100.000,00       | 100.000,00     |         |
| (ISIN=ES0380957037) | 216      | Nominal Total          | 21.600.000,00    | 21.600.000,00  | 100,00% |

No ha sido necesario por parte del Fondo, la búsqueda de nuevas contrapartes para todos los contratos suscritos por el mismo.

## **B) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO.**

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado todos los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

## **C ) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.**

Los principales riesgos a los que está sometido el Fondo son de dos tipos: riesgo de liquidez y riesgo de tipo de interés.

En relación al riesgo de liquidez, en la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo de las entidades emisora por un importe de 500 miles euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito. Dicho préstamo se desembolsó en la primera Fecha de Pago del Fondo.

Asimismo, el Fondo dotó inicialmente un Fondo de Reserva con cargo a los fondos obtenidos de la suscripción y desembolso de los Bonos de la Serie D por un importe total de 21.600 miles euros.

En cada momento, el Importe Máximo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 3% del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito, ó (ii) el 0,40% del importe inicial de los Bonos de las Series A, B y C cuando el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito con morosidad igual o superior a 90 días sea inferior al 0,75% del saldo Vivo de los Derechos de Crédito, o el 0,70% del importe inicial de los Bonos de las Series A, B y C cuando el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito con morosidad igual o superior a 90 días se encuentre entre el 0,75% y el 1,25% del saldo Vivo de los Derechos de Crédito, o el 0,80% del importe inicial de los Bonos de las Series A, B y C cuando el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito con morosidad igual o superior a 90 días sea superior al 1,25% del saldo Vivo de los Derechos de Crédito.

En el caso de que la morosidad igual o superior a 90 días sea mayor que el 1,25% del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito, este nivel requerido de Fondo de Reserva permanecerá constante siempre que se mantengan estos niveles de morosidad.

## **D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (18 de diciembre de 2048).

No se espera cambios significativos de la tendencia actual. Las perspectivas de recuperación están condicionadas a la evolución futura de la economía del país.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2010 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Derechos de Crédito:



| <b>% TACP</b>             | <b>6</b> | <b>10</b>  | <b>14</b> |
|---------------------------|----------|------------|-----------|
| <b>Vida Media Serie A</b> | 7,74     | 5,33       | 3,85      |
| <b>Amortización Final</b> | Dic 2028 | Junio 2023 | Sep 2019  |
| <b>Vida Media Serie B</b> | 18,01    | 12,51      | 8,76      |
| <b>Amortización Final</b> | Dic 2028 | Junio 2023 | Sep 2019  |
| <b>Vida Media Serie C</b> | 18,01    | 12,51      | 8,76      |
| <b>Amortización Final</b> | Dic 2028 | Junio 2023 | Sep 2019  |
| <b>Vida Media Serie D</b> | 18,01    | 12,51      | 8,76      |
| <b>Amortización Final</b> | Dic 2028 | Junio 2023 | Sep 2019  |

Anexo I

|  |                                       |  |
|--|---------------------------------------|--|
| Denominación del Fondo:                        | FTA UCI 15                            |  |
| Denominación del compartimento:                |                                       |  |
| Denominación de la gestora:                    | Santander de Titulacion S.G.F.T., S.A |  |
| Estados agregados:                             | No                                    |  |
| Periodo:                                       | Segundo Semestre                      |  |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: |                                       |  |

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

(Las cifras relativas a importes se consignarán en euros)

| CUADRO A<br>Tipología de activos titulizados | Situación actual xx/xx/xxxx |              |             | Situación cierre anual anterior xx/xx/xxxx |                       |              | Situación inicial xx/xx/xxxx |                       |             |               |             |                      |
|--|-----------------------------|--------------|-------------|--|-----------------------|--------------|------------------------------|-----------------------|-------------|---------------|-------------|----------------------|
|  | Nº de activos vivos         | Importe      |             | Nº de activos vivos                        | Importe pendiente (1) |              | Nº de activos vivos          | Importe pendiente (1) |             |               |             |                      |
| Participaciones hipotecarias                 | 0001                        | 9.091        | 0030        | 839.983.000                                | 0060                  | 9.606        | 0090                         | 906.612.000           | 0120        | 13.817        | 0150        | 1.430.000.000        |
| Certificados de transmisión hipotecaria      | 0002                        |              | 0031        |  | 0061                  |              | 0091                         |                       | 0121        |               | 0151        |                      |
| Préstamos hipotecarios                       | 0003                        |              | 0032        |  | 0062                  |              | 0092                         |                       | 0122        |               | 0152        |                      |
| Cédulas hipotecarias                         | 0004                        |              | 0033        |  | 0063                  |              | 0093                         |                       | 0123        |               | 0153        |                      |
| Préstamos a promotores                       | 0005                        |              | 0034        |  | 0064                  |              | 0094                         |                       | 0124        |               | 0154        |                      |
| Prestamos a PYMES                            | 0007                        |              | 0036        |  | 0066                  |              | 0096                         |                       | 0126        |               | 0156        |                      |
| Préstamos a empresas                         | 0008                        |              | 0037        |  | 0067                  |              | 0097                         |                       | 0127        |               | 0157        |                      |
| Prestamos Corporativos                       | 0009                        |              | 0038        |  | 0068                  |              | 0098                         |                       | 0128        |               | 0158        |                      |
| Cédulas territoriales                        | 0010                        |              | 0039        |  | 0069                  |              | 0099                         |                       | 0129        |               | 0159        |                      |
| Bonos de tesorería                           | 0011                        |              | 0040        |  | 0070                  |              | 0100                         |                       | 0130        |               | 0160        |                      |
| Deuda subordinada                            | 0012                        |              | 0041        |  | 0071                  |              | 0101                         |                       | 0131        |               | 0161        |                      |
| Créditos AAPP                                | 0013                        |              | 0042        |  | 0072                  |              | 0102                         |                       | 0132        |               | 0162        |                      |
| Préstamos consumo                            | 0014                        |              | 0043        |  | 0073                  |              | 0103                         |                       | 0133        |               | 0163        |                      |
| Préstamos automoción                         | 0015                        |              | 0044        |  | 0074                  |              | 0104                         |                       | 0134        |               | 0164        |                      |
| Arrendamiento financiero                     | 0016                        |              | 0045        |  | 0075                  |              | 0105                         |                       | 0135        |               | 0165        |                      |
| Cuentas a cobrar                             | 0017                        |              | 0046        |  | 0076                  |              | 0106                         |                       | 0136        |               | 0166        |                      |
| Derechos de crédito futuros                  | 0018                        |              | 0047        |  | 0077                  |              | 0107                         |                       | 0137        |               | 0167        |                      |
| Bonos de titulización                        | 0019                        |              | 0048        |  | 0078                  |              | 0108                         |                       | 0138        |               | 0168        |                      |
| Otros  | 0020                        |              | 0049        |  | 0079                  |              | 0109                         |                       | 0139        |               | 0169        |                      |
| <b>Total</b>                                 | <b>0021</b>                 | <b>9.091</b> | <b>0050</b> | <b>839.983.000</b>                         | <b>0080</b>           | <b>9.606</b> | <b>0110</b>                  | <b>906.612.000</b>    | <b>0140</b> | <b>13.817</b> | <b>0170</b> | <b>1.430.000.000</b> |

(1) Entendiendo como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

**CUADRO B**

**Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada**

|  | Situación actual xx/xx/xxxx |                    | Situación cierre anual anterior xx/xx/xxxx |                    |
|--|-----------------------------|--------------------|--|--------------------|
| Importe de Principal Fallido en el período   | 0199                        |                    | 0209                                       |                    |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior                                  | 0200                        | -12.202.000        | 0210                                       | -7.587.000         |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior                                 | 0201                        | -54.427.000        | 0211                                       | -52.999.000        |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo                           | 0202                        | -590.017.000       | 0212                                       | -520.819.000       |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1) | 0203                        |                    | 0213                                       |                    |
| <b>Importe pendiente cierre del período (2)</b>  | <b>0204</b>                 | <b>839.983.000</b> | <b>0214</b>                                | <b>906.612.000</b> |
| <b>Tasa amortización anticipada efectiva del período</b>                               | <b>0205</b>                 | <b>6,08</b>        | <b>0215</b>                                | <b>-4,00</b>       |

(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe

| CUADRO C             |             | Importe impagado |             |                  |             |                      |             | Principal pendiente no |             |                    |             |                    |  |
|----------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|----------------------|-------------|------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|--|
| Total Impagados (1)  |             | Nº de activos    |             | Principal        |             | Intereses ordinarios |             | Total                  |             | vencido            |             | Deuda Total        |  |
| Hasta 1 mes          | 0700        | 753              | 0710        | 98.000           | 0720        | 124.000              | 0730        | 222.000                | 0740        | 61.820.000         | 0750        | 62.214.000         |  |
| De 1 a 2 meses       | 0701        | 255              | 0711        | 90.000           | 0721        | 108.000              | 0731        | 198.000                | 0741        | 24.265.000         | 0751        | 24.518.000         |  |
| De 2 a 3 meses       | 0702        | 112              | 0712        | 44.000           | 0722        | 75.000               | 0732        | 119.000                | 0742        | 10.089.000         | 0752        | 10.231.000         |  |
| De 3 a 6 meses       | 0703        | 172              | 0713        | 71.000           | 0723        | 215.000              | 0733        | 286.000                | 0743        | 15.665.000         | 0753        | 15.952.000         |  |
| De 6 a 12 meses      | 0704        | 271              | 0714        | 85.000           | 0724        | 726.000              | 0734        | 811.000                | 0744        | 21.860.000         | 0754        | 22.671.000         |  |
| De 12 a 18 meses     | 0705        | 231              | 0715        | 96.000           | 0725        | 800.000              | 0735        | 896.000                | 0745        | 17.022.000         | 0755        | 17.920.000         |  |
| De 18 meses a 2 años | 0706        | 284              | 0716        | 298.000          | 0726        | 1.721.000            | 0736        | 2.019.000              | 0746        | 24.154.000         | 0756        | 26.173.000         |  |
| De 2 a 3 años        | 0707        | 363              | 0717        | 775.000          | 0727        | 3.261.000            | 0737        | 4.056.000              | 0747        | 32.348.000         | 0757        | 36.404.000         |  |
| Más de 3 años        | 0708        | 49               | 0718        | 27.000           | 0728        | 274.000              | 0738        | 301.000                | 0748        | 14.226.000         | 0758        | 14.534.000         |  |
| <b>Total</b>         | <b>0709</b> | <b>2.490</b>     | <b>0719</b> | <b>1.584.000</b> | <b>0729</b> | <b>7.324.000</b>     | <b>0739</b> | <b>8.908.000</b>       | <b>0749</b> | <b>221.449.000</b> | <b>0759</b> | <b>230.617.000</b> |  |

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

| Impagados con garantía real (2) |             | Nº de activos |             | Importe impagado |             |                      | Principal pendiente |                  |             | Deuda Total        |             | Valor garantía (3) |             | % Deuda / v. Tasación |             |              |
|---------------------------------|-------------|---------------|-------------|------------------|-------------|----------------------|---------------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------------|
|                                 |             |               |             | Principal        |             | Intereses ordinarios |                     | Total            |             | no vencido         |             |                    |             |                       |             |              |
| Hasta 1 mes                     | 0770        | 581           | 0780        | 96.000           | 0790        | 115.000              | 0800                | 211.000          | 0810        | 67.842.000         | 0820        | 68.214.000         | 0830        | 117.133.000           | 0840        | 58,23        |
| De 1 a 2 meses                  | 0771        | 185           | 0781        | 85.000           | 0791        | 99.000               | 0801                | 184.000          | 0811        | 22.820.000         | 0821        | 23.055.000         | 0831        | 39.375.000            | 0841        | 58,55        |
| De 2 a 3 meses                  | 0772        | 86            | 0782        | 43.000           | 0792        | 70.000               | 0802                | 113.000          | 0812        | 9.613.000          | 0822        | 9.747.000          | 0832        | 16.090.000            | 0842        | 60,57        |
| De 3 a 6 meses                  | 0773        | 104           | 0783        | 69.000           | 0793        | 191.000              | 0803                | 260.000          | 0813        | 14.355.000         | 0823        | 14.616.000         | 0833        | 22.987.000            | 0843        | 63,58        |
| De 6 a 12 meses                 | 0774        | 170           | 0784        | 80.000           | 0794        | 637.000              | 0804                | 717.000          | 0814        | 19.610.000         | 0824        | 20.327.000         | 0834        | 32.089.000            | 0844        | 63,34        |
| De 12 a 18 meses                | 0775        | 152           | 0785        | 86.000           | 0795        | 696.000              | 0805                | 782.000          | 0815        | 15.577.000         | 0825        | 16.359.000         | 0835        | 26.400.000            | 0845        | 61,96        |
| De 18 meses a 2 años            | 0776        | 195           | 0786        | 274.000          | 0796        | 1.539.000            | 0806                | 1.813.000        | 0816        | 22.465.000         | 0826        | 24.278.000         | 0836        | 31.425.000            | 0846        | 77,25        |
| De 2 a 3 años                   | 0777        | 268           | 0787        | 743.000          | 0797        | 3.061.000            | 0807                | 3.804.000        | 0817        | 30.549.000         | 0827        | 34.353.000         | 0837        | 44.379.000            | 0847        | 77,40        |
| Más de 3 años                   | 0778        | 45            | 0788        | 28.000           | 0798        | 265.000              | 0808                | 293.000          | 0818        | 4.827.000          | 0828        | 5.120.000          | 0838        | 8.265.000             | 0848        | 61,95        |
| <b>Total</b>                    | <b>0779</b> | <b>1.786</b>  | <b>0789</b> | <b>1.504.000</b> | <b>0799</b> | <b>6.673.000</b>     | <b>0809</b>         | <b>8.177.000</b> | <b>0819</b> | <b>207.658.000</b> | <b>0829</b> | <b>216.069.000</b> | <b>0839</b> | <b>338.143.000</b>    | <b>0849</b> | <b>63,89</b> |

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoradas etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

| CUADRO D                                | Situación actual xx/xx/xxxx |       |                         |                     |                      |                      |                         |                     | Situación cierre anual anterior xx/xx/xxxx |                      |                         |                     |                      |                      |                         |                     | Escenario inicial    |                      |      |  |
|---|-----------------------------|-------|-------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|--|----------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|------|--|
|   | Ratios de morosidad (1)     |       | Tasa de activos dudosos | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación | Tasa de recuperación | Tasa de activos dudosos | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación                       | Tasa de recuperación | Tasa de activos dudosos | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación | Tasa de recuperación | Tasa de activos dudosos | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación | Tasa de recuperación |      |  |
| Participaciones hipotecarias            | 0850                        | 15,91 | 0868                    | 0,23                | 0886                 | 0904                 | 0,00                    | 0922                | 0,00                                       | 0940                 | 0,00                    | 0958                | 50,00                | 0976                 | 0,00                    | 0994                | 1012                 | 1030                 | 1048 |  |
| Certificados de transmisión de hipoteca | 0851                        |       | 0869                    |                     | 0887                 | 0905                 |                         | 0923                |  | 0941                 |                         | 0959                |                      | 0977                 |                         | 0995                | 1013                 | 1031                 | 1049 |  |
| Préstamos hipotecarios                  | 0852                        |       | 0870                    |                     | 0888                 | 0906                 |                         | 0924                |  | 0942                 |                         | 0960                |                      | 0978                 |                         | 0996                | 1014                 | 1032                 | 1050 |  |
| Cédulas Hipotecarias                    | 0853                        |       | 0871                    |                     | 0889                 | 0907                 |                         | 0925                |  | 0943                 |                         | 0961                |                      | 0979                 |                         | 0997                | 1015                 | 1033                 | 1051 |  |
| Préstamos a promotores                  | 0854                        |       | 0872                    |                     | 0890                 | 0908                 |                         | 0926                |  | 0944                 |                         | 0962                |                      | 0980                 |                         | 0998                | 1016                 | 1034                 | 1052 |  |
| Préstamos a PYMES                       | 0855                        |       | 0873                    |                     | 0891                 | 0909                 |                         | 0927                |  | 0945                 |                         | 0963                |                      | 0981                 |                         | 0999                | 1017                 | 1035                 | 1053 |  |
| Préstamos a empresas                    | 0856                        |       | 0874                    |                     | 0892                 | 0910                 |                         | 0928                |  | 0946                 |                         | 0964                |                      | 0982                 |                         | 1000                | 1018                 | 1036                 | 1054 |  |
| Préstamos Corporativos                  | 0857                        |       | 0875                    |                     | 0893                 | 0911                 |                         | 0929                |  | 0947                 |                         | 0965                |                      | 0983                 |                         | 1001                | 1019                 | 1037                 | 1055 |  |
| Bonos de Tesorería                      | 0858                        |       | 0876                    |                     | 0894                 | 0912                 |                         | 0930                |  | 0948                 |                         | 0966                |                      | 0984                 |                         | 1002                | 1020                 | 1038                 | 1056 |  |
| Deuda Subordinada                       | 0859                        |       | 0877                    |                     | 0895                 | 0913                 |                         | 0931                |  | 0949                 |                         | 0967                |                      | 0985                 |                         | 1003                | 1021                 | 1039                 | 1057 |  |
| Créditos AAPP                           | 0860                        |       | 0878                    |                     | 0896                 | 0914                 |                         | 0932                |  | 0950                 |                         | 0968                |                      | 0986                 |                         | 1004                | 1022                 | 1040                 | 1058 |  |
| Préstamos Consumo                       | 0861                        |       | 0879                    |                     | 0897                 | 0915                 |                         | 0933                |  | 0951                 |                         | 0969                |                      | 0987                 |                         | 1005                | 1023                 | 1041                 | 1059 |  |
| Préstamos automoción                    | 0862                        |       | 0880                    |                     | 0898                 | 0916                 |                         | 0934                |  | 0952                 |                         | 0970                |                      | 0988                 |                         | 1006                | 1024                 | 1042                 | 1060 |  |
| Cuotas arrendamiento financiero         | 0863                        |       | 0881                    |                     | 0899                 | 0917                 |                         | 0935                |  | 0953                 |                         | 0971                |                      | 0989                 |                         | 1007                | 1025                 | 1043                 | 1061 |  |
| Cuentas a cobrar                        | 0864                        |       | 0882                    |                     | 0900                 | 0918                 |                         | 0936                |  | 0954                 |                         | 0972                |                      | 0990                 |                         | 1008                | 1026                 | 1044                 | 1062 |  |
| Derechos de crédito futuros             | 0865                        |       | 0883                    |                     | 0901                 | 0919                 |                         | 0937                |  | 0955                 |                         | 0973                |                      | 0991                 |                         | 1009                | 1027                 | 1045                 | 1063 |  |
| Bonos de titulización                   | 0866                        |       | 0884                    |                     | 0902                 | 0920                 |                         | 0938                |  | 0956                 |                         | 0974                |                      | 0992                 |                         | 1010                | 1028                 | 1046                 | 1064 |  |
| Otros                                   | 0867                        |       | 0885                    |                     | 0903                 | 0921                 |                         | 0939                |  | 0957                 |                         | 0975                |                      | 0993                 |                         | 1011                | 1029                 | 1047                 | 1065 |  |

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidente con la definición de la escritura o folio, recogidas en el estado S05.4).

(C) Determinada por el cociente entre la de: el importe total de recuperaciones de pagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el período, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

| CUADRO E                             | Situación actual xx/xx/xxxx                       |       |                   |  |                     |      | Situación cierre anual anterior xx/xx/xxxx |      |                     |             |                   |        | Situación inicial xx/xx/xxxx |      |               |  |  |  |
|--------------------------------------|---|-------|-------------------|--|---------------------|------|--|------|---------------------|-------------|-------------------|--------|------------------------------|------|---------------|--|--|--|
|                                      | Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1) |       |                   |  |                     |      |  |      |                     |             |                   |        |                              |      |               |  |  |  |
|                                      | Nº de activos vivos                               |       | Importe pendiente |  | Nº de activos vivos |      | Importe pendiente                          |      | Nº de activos vivos |             | Importe pendiente |        |                              |      |               |  |  |  |
| Inferior a 1 año                     | 1300  | 1     | 1310              |  |                     | 1320 | 23   | 1330 |                     |             | 57.000            | 1340   |                              | 1350 |               |  |  |  |
| Entre 1 y 2 años                     | 1301  | 9     | 1311              |  | 101.000             | 1321 |  | 1331 |                     |             |                   | 1341   |                              | 1351 |               |  |  |  |
| Entre 2 y 3 años                     | 1302  | 3     | 1312              |  | 40.000              | 1322 | 9  | 1332 |                     | 151.000     | 1342              | 2      | 1352                         |      | 18.000        |  |  |  |
| Entre 3 y 5 años                     | 1303  | 51    | 1313              |  | 991.000             | 1323 | 9  | 1333 |                     | 189.000     | 1343              | 32     | 1353                         |      | 469.000       |  |  |  |
| Entre 5 y 10 años                    | 1304  | 129   | 1314              |  | 6.773.000           | 1324 | 71   | 1334 |                     | 2.141.000   | 1344              | 116    | 1354                         |      | 5.226.000     |  |  |  |
| Superior a 10 años                   | 1305  | 8.898 | 1315              |  | 832.078.000         | 1325 | 9.494                                      | 1335 |                     | 904.074.000 | 1345              | 13.667 | 1355                         |      | 1.424.287.000 |  |  |  |
| <b>Total</b>                         | 1306  | 9.091 | 1316              |  | 839.983.000         | 1326 | 9.606                                      | 1336 |                     | 906.612.000 | 1346              | 13.817 | 1356                         |      | 1.430.000.000 |  |  |  |
| Vida residual media ponderada (años) | 1307  | 25,00 |                   |  |                     | 1327 | 27,00                                      |      |                     |             |                   | 1347   | 31,00                        |      |               |  |  |  |

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

| Antigüedad                 | Situación actual xx/xx/xxxx |      | Situación cierre anual anterior xx/xx/xxxx |        | Situación inicial xx/xx/xxxx |      |
|----------------------------|-----------------------------|------|--|--------|------------------------------|------|
|                            | Años                        |      | Años                                       |        | Años                         |      |
| Antigüedad media ponderada | 0630                        | 4,66 | 0632                                       | 365,00 | 0634                         | 0,00 |

|   |   |
|---|---|
| Denominación del Fondo:                         | FTA UCI 15                              |
| Denominación del compartimento:                 |   |
| Denominación de la gestora:                     | Santander de Titulización S.G.F.T., S.A |
| Estados agregados:                              | No                                      |
| Periodo:  | Segundo Semestre                        |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: |   |

**INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

(Las cifras relativas a importes se consignarán en euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

| Situación actual xxx/xx/xxxx |                    |                 |                        | Situación cierre anual anterior xxx/xx/xxxx |                    |                               |                        | Escenario inicial xxx/xx/xxxx |                    |                               |                        |                  |                      |  |
|------------------------------|--------------------|-----------------|------------------------|---|--------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|------------------|----------------------|--|
| Serie (2)                    | Denominación serie |                 | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario                            | Importe pendiente  | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario              | Importe pendiente  | Vida media de los pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario | Importe pendiente    | Vida media estimada de los pasivos (1) |
|                              | 0100               | 0101            |                        |   |                    |                               |                        |                               |                    |                               |                        |                  |                      |  |
| ES0380957003                 |                    | B.T.A'S SERIE A | 13.406                 | 63.000                                      | 712.909.000        | 5,33                          | 13.406                 | 69.000                        | 795.125.000        | 6,11                          | 13.406                 | 100.000          | 1.340.600.000        | 3,71                                   |
| ES0380957011                 |                    | B.T.A'S SERIE B | 329                    | 100.000                                     | 32.900.000         | 12,51                         | 329                    | 100.000                       | 32.900.000         | 7,45                          | 329                    | 100.000          | 32.900.000           | 6,30                                   |
| ES0380957029                 |                    | B.T.A'S SERIE C | 565                    | 100.000                                     | 56.500.000         | 12,51                         | 565                    | 100.000                       | 56.500.000         | 7,45                          | 565                    | 100.000          | 56.500.000           | 6,30                                   |
| ES0380957037                 |                    | B.T.A'S SERIE D | 216                    | 100.000                                     | 21.600.000         | 12,51                         | 216                    | 100.000                       | 21.600.000         | 8,71                          | 216                    | 100.000          | 21.600.000           | 6,34                                   |
| <b>Total</b>                 |                    |                 | <b>8006</b>            | <b>14.516</b>                               | <b>8025</b>        | <b>14.516</b>                 | <b>8045</b>            | <b>14.516</b>                 | <b>8065</b>        | <b>14.516</b>                 | <b>8085</b>            | <b>14.516</b>    | <b>8105</b>          | <b>14.516.000</b>                      |
|                              |                    |                 |                        | <b>14.516</b>                               | <b>823.909.000</b> |                               |                        | <b>14.516</b>                 | <b>906.125.000</b> |                               |                        | <b>14.516</b>    | <b>1.451.600.000</b> |  |

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SNI) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

CUADRO B

|              |                    |                            |                          |            |               |                              |                     |                          |                      | Importe pendiente  |                     |                     |             |                |             |                    |
|--------------|--------------------|----------------------------|--------------------------|------------|---------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------------|----------------|-------------|--------------------|
| Serie (2)    | Denominación serie | Grado de subordinación (2) | Índice de referencia (3) | Margen (4) | Tipo aplicado | Base de cálculo de intereses | Días Acumulados (5) | Intereses Acumulados (6) | Importe pendiente    |                    |                     |                     |             |                |             |                    |
|              |                    |                            |                          |            |               |                              |                     |                          | Principal no vencido | Principal impagado | Intereses impagados | Total pendiente (7) |             |                |             |                    |
| 9930         | 9940               | 9950                       | 9960                     | 9970       | 9980          | 9990                         | 9991                | 9993                     | 9994                 | 9995               | 9997                | 9998                |             |                |             |                    |
| ES0380957003 | B.T.A'S SERIE A    | No Subordinada             | ESM                      | 0,14       |               | 1,16 360                     | 12                  | 285.000                  | 712.909.000          |                    |                     | 712.909.000         |             |                |             |                    |
| ES0380957011 | B.T.A'S SERIE B    | Subordinada                | ESM                      | 0,27       |               | 1,29 360                     | 12                  | 14.000                   | 32.909.000           |                    |                     | 32.909.000          |             |                |             |                    |
| ES0380957029 | B.T.A'S SERIE C    | Subordinada                | ESM                      | 0,53       |               | 1,55 360                     | 12                  | 29.000                   | 56.500.000           |                    |                     | 56.500.000          |             |                |             |                    |
| ES0380957037 | B.T.A'S SERIE D    | Subordinada                | ESM                      | 0,58       |               | 1,60 360                     | 12                  | 12.000                   | 21.600.000           |                    | 292.000             | 21.600.000          |             |                |             |                    |
| <b>Total</b> |                    |                            |                          |            |               |                              |                     | <b>9228</b>              | <b>340.000</b>       | <b>9085</b>        | <b>823.909.000</b>  | <b>9085</b>         | <b>9105</b> | <b>292.000</b> | <b>9115</b> | <b>823.909.000</b> |
|              |                    |                            |                          |            |               |                              |                     |                          | 340.000              |                    | 823.909.000         |                     | 0           |                | 292.000     | 823.909.000        |

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S-Subordinada; NS: No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.



| CUADRO C     |                    |                 | Situación actual xxxxxxxx |                   |                      |                    | Situación cierre anual anterior xxxxxxxx |                  |                      |                    |             |                    |             |                    |             |                    |             |                    |
|--------------|--------------------|-----------------|---------------------------|-------------------|----------------------|--------------------|--|------------------|----------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
|              |                    |                 | Amortización principal    |                   | Intereses            |                    | Amortización principal                   |                  | Intereses            |                    |             |                    |             |                    |             |                    |             |                    |
| Serie (2)    | Denominación serie | Fecha final (2) | Pagos del período (3)     |                   | Pagos acumulados (4) |                    | Pagos del período (3)                    |                  | Pagos acumulados (4) |                    |             |                    |             |                    |             |                    |             |                    |
|              |                    |                 | 7300                      | 7310              | 7320                 | 7330               | 7340                                     | 7350             | 7360                 | 7370               |             |                    |             |                    |             |                    |             |                    |
| ES0380957003 | B.T.A'S SERIE A    | 2048-12-18      | 82.216.000                | 627.691.000       | 6.857.000            | 131.302.000        | 545.475.000                              | 545.475.000      | 124.445.000          | 124.445.000        |             |                    |             |                    |             |                    |             |                    |
| ES0380957011 | B.T.A'S SERIE B    | 2048-12-18      |                           |                   | 339.000              | 4.464.000          |  |                  | 4.125.000            | 4.125.000          |             |                    |             |                    |             |                    |             |                    |
| ES0380957029 | B.T.A'S SERIE C    | 2048-12-18      |                           |                   | 732.000              | 8.318.000          |  |                  | 7.596.000            | 7.596.000          |             |                    |             |                    |             |                    |             |                    |
| ES0380957037 | B.T.A'S SERIE D    | 2048-12-18      |                           |                   | 0                    | 3.888.000          |  |                  | 3.888.000            | 3.888.000          |             |                    |             |                    |             |                    |             |                    |
| <b>Total</b> |                    |                 | <b>7305</b>               | <b>82.216.000</b> | <b>7315</b>          | <b>627.691.000</b> | <b>7325</b>                              | <b>7.928.000</b> | <b>7335</b>          | <b>147.972.000</b> | <b>7345</b> | <b>545.475.000</b> | <b>7355</b> | <b>545.475.000</b> | <b>7365</b> | <b>140.044.000</b> | <b>7375</b> | <b>140.044.000</b> |
|              |                    |                 |                           | 82.216.000        |                      | 627.691.000        |  | 7.928.000        |                      | 147.972.000        |             | 545.475.000        |             | 545.475.000        |             | 140.044.000        |             | 140.044.000        |

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

CUADRO D

Calificación

| Serie (2)    | Denominación serie | Calificación                                   |  |                  |                                 |                   |
|--------------|--------------------|--|--|------------------|---------------------------------|-------------------|
|              |                    | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia (2) | Situación actual | Situación cierre anual anterior | Situación inicial |
| 3300         | 3301               | 3310   | 3330                                   | 3350             | 3360                            | 3370              |
| ES0380957003 | B.T.A'S SERIE A    | 2009-03-12                                     | Fitch                                  | AA               | AA                              | AAA               |
| ES0380957011 | B.T.A'S SERIE B    | 2009-03-12                                     | Fitch                                  | BBB              | BBB                             | A+                |
| ES0380957029 | B.T.A'S SERIE C    | 2009-03-12                                     | Fitch                                  | BB-              | BB-                             | BBB+              |
| ES0380957037 | B.T.A'S SERIE D    | 2009-03-12                                     | Fitch                                  | CC               | CC                              | CCC-              |
| ES0380957003 | B.T.A'S SERIE A    | 2010-05-18                                     | Standard & Poors                       | AAA              | AAA                             | AAA               |
| ES0380957011 | B.T.A'S SERIE B    | 2010-05-18                                     | Standard & Poors                       | BB               | BBB                             | A-                |
| ES0380957029 | B.T.A'S SERIE C    | 2010-05-18                                     | Standard & Poors                       | B                | BB+                             | BBB               |
| ES0380957037 | B.T.A'S SERIE D    | 2010-05-18                                     | Standard & Poors                       | No Rating        | NO RATING                       | NO RATING         |

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -JDY para Moody's, SYP para Standard & Poors, FCH para Fitch -

|                                 |                                       |
|---------------------------------|---------------------------------------|
| Denominación del Fondo:         | FTA UCI 15                            |
| Denominación del compartimento: |                                       |
| Denominación de la gestora:     | Santander de Titulacion S.G.F.T., S.A |
| Estado agregado:                | No                                    |
| Periodo:                        | Segundo Semestre                      |

| INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS<br>(Las cifras relativas a importes se consignarán en euros)                    |      | Situación actual<br>xx/xx/xxxx |      | Situación cierre anual anterior xx/xx/xxxx |
|---|------|--------------------------------|------|--|
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes  | 0010 | 14.127.000                     | 1010 | 21.600.000                                 |
| 2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados | 0020 |                                | 1020 |  |
| 3. Exceso de spread (%) (1)   | 0040 | 1,68                           | 1040 | 2,38                                       |
| 4. Permuta financiera de intereses (S/N)  | 0050 | 1,64                           | 1050 | 2,88                                       |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)  | 0070 |                                | 1070 |  |
| 6. Otras permutas financieras (S/N)   | 0080 |                                | 1080 |  |
| 7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)   | 0090 | 0                              | 1090 | 0  |
| 8. Subordinación de series (S/N)  | 0110 |                                | 1110 |  |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)     | 0120 | 88,86                          | 1120 | 89,89                                      |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales   | 0150 | 0                              | 1150 | 0  |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos  | 0160 | 0,00                           | 1160 | 0,00                                       |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas               | 0170 | 0                              | 1170 | 0  |
| 13. Otros (S/N) (4)   | 0180 |                                | 1180 |  |

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

| Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias         |      | Selección de NIF | Número de NIF |      | Denominación |
|---|------|------------------|---------------|------|--------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5) | 0200 |                  |               | 1210 |              |
| Permutas financieras de tipos de interes                          | 0210 |                  |               | 1220 |              |
| Permutas financieras de tipos de cambio                           | 0220 |                  |               | 1230 |              |
| Otras Permutas financieras  | 0230 |                  |               | 1240 |              |
| Contraparte de la Línea de Liquidez                               | 0240 |                  |               | 1250 |              |
| Entidad Avalista  | 0250 |                  |               | 1260 |              |
| Contraparte del derivado de crédito                               | 0260 |                  |               | 1270 |              |

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.

|                                 |                                       |
|---------------------------------|---------------------------------------|
| Denominación del Fondo:         | FTA UCI 15                            |
| Denominación del compartimento: |                                       |
| Denominación de la gestora:     | Santander de Titulacion S.G.F.T., S.A |
| Estado agregado:                | No                                    |
| Periodo:                        | Segundo Semestre                      |

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

(Las cifras relativas a importes se consignarán en euros)

| Concepto (1)  | Meses | Días | Importe Impagado acumulado |                  | Ratio (2)        |                  |                   | Ref. Folleto |
|---|-------|------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
|   |       |      | Situación actual           | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Última Fecha Pago |              |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior  | 0010  | 0030 | 0100                       | 0200             | 0300             | 0400             | 1120              |              |
| 2. Activos Morosos por otras razones                            |       |      | 0110                       | 0210             | 0310             | 0410             | 1130              |              |
| <b>Total Morosos</b>  |       |      | <b>0120</b>                | <b>0220</b>      | <b>0320</b>      | <b>0420</b>      | <b>1140</b>       | <b>1280</b>  |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior | 0050  | 0080 | 0130                       | 0230             | 0330             | 0430             | 1150              |              |
| 4. Activos Fallidos por otras razones                           |       |      | 0140                       | 0240             | 0340             | 0440             | 1160              |              |
| <b>Total Fallidos</b>   |       |      | <b>0150</b>                | <b>0250</b>      | <b>0350</b>      | <b>0450</b>      | <b>1200</b>       | <b>1290</b>  |

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

| Otras ratios relevantes | Ratio (2)        |                  |                   | Ref. Folleto |
|-------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
|                         | Situación actual | Periodo anterior | Última Fecha Pago |              |
| 0159                    | 0160             | 0260             | 0360              | 0460         |
| 0169                    | 0170             | 0270             | 0370              | 0470         |
| 0179                    | 0180             | 0280             | 0380              | 0480         |
| 0189                    | 0190             | 0290             | 0390              | 0490         |

| TRIGGERS (3)   |                            | Límite |      | % Actual |      | Última Fecha Pago |      | Referencia Folleto |
|--|----------------------------|--------|------|----------|------|-------------------|------|--------------------|
| Amortización secuencial: series (4)<br>0498  | Denominación Serie<br>0499 | 0500   |      | 0520     |      | 0540              |      | 0560               |
|  |                            |        |      |          |      |                   |      |                    |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)<br>0504  | Denominación Serie<br>0505 | 0506   |      | 0526     |      | 0546              |      | 0566               |
|  |                            |        |      |          |      |                   |      |                    |
| No Reducción del Fondo de Reserva (6)  | 0512                       |        | 0532 |          | 0552 |                   | 0572 |                    |
|  |                            |        |      |          |      |                   |      |                    |
| OTROS TRIGGERS (3)<br>0511   |                            | 0513   |      | 0523     |      | 0553              |      | 0573               |
| <p>(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán</p> <p>(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación</p> <p>(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia la epígrafe del folleto donde está definido</p> <p>(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.</p> |                            |        |      |          |      |                   |      |                    |

|                                 |                                       |
|---------------------------------|---------------------------------------|
| Denominación del Fondo:         | FTA UCI 15                            |
| Denominación del compartimento: |                                       |
| Denominación de la gestora:     | Santander de Titulacion S.G.F.T., S.A |
| Estado agregado:                | No                                    |
| Periodo:                        | Segundo Semestre                      |

**OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

(Las cifras relativas a importes se consignarán en euros)

| Distribución geográfica activos titulizados | Situación actual xx/xx/xxxx |                       | Situación cierre anual anterior 31/12/xxxx |                       | Situación inicial xx/xx/xxxx |                       |                      |
|---|-----------------------------|-----------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------|
|   | Nº de activos vivos         | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos                        | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos          | Importe pendiente (1) |                      |
| Andalucía                                   | 0400                        | 1.664 0426            | 185.178.000 0452                           | 1.757 0478            | 199.545.000 0504             | 2.699 0530            | 333.724.000          |
| Aragón                                      | 0401                        | 78 0427               | 8.335.000 0453                             | 82 0479               | 9.147.000 0505               | 124 0531              | 15.459.000           |
| Asturias                                    | 0402                        | 255 0428              | 23.032.000 0454                            | 267 0480              | 24.625.000 0506              | 364 0532              | 35.322.000           |
| Baleares                                    | 0403                        | 280 0429              | 38.191.000 0455                            | 299 0481              | 39.408.000 0507              | 417 0533              | 58.374.000           |
| Canarias                                    | 0404                        | 592 0430              | 58.558.000 0456                            | 615 0482              | 62.352.000 0508              | 845 0534              | 92.492.000           |
| Cantabria                                   | 0405                        | 83 0431               | 9.828.000 0457                             | 89 0483               | 10.842.000 0509              | 114 0535              | 14.220.000           |
| Castilla-León                               | 0406                        | 186 0432              | 16.412.000 0458                            | 205 0484              | 18.810.000 0510              | 277 0536              | 27.861.000           |
| Castilla-La Mancha                          | 0407                        | 327 0433              | 38.087.000 0459                            | 352 0485              | 42.404.000 0511              | 510 0537              | 69.676.000           |
| Cataluña                                    | 0408                        | 872 0434              | 128.920.000 0460                           | 910 0486              | 137.036.000 0512             | 1.320 0538            | 230.901.000          |
| Ceuta                                       | 0409                        | 0435                  | 0461                                       | 0487                  | 0513                         | 0539                  |                      |
| Extremadura                                 | 0410                        | 79 0436               | 5.652.000 0462                             | 87 0488               | 6.549.000 0514               | 144 0540              | 12.309.000           |
| Galicia                                     | 0411                        | 305 0437              | 30.077.000 0463                            | 327 0489              | 33.110.000 0515              | 454 0541              | 49.302.000           |
| Madrid                                      | 0412                        | 3.242 0438            | 184.598.000 0464                           | 3.399 0490            | 187.519.000 0516             | 4.930 0542            | 302.848.000          |
| Mejilla                                     | 0413                        | 0439                  | 0465                                       | 0491                  | 0517                         | 0543                  |                      |
| Murcia                                      | 0414                        | 137 0440              | 13.241.000 0466                            | 157 0492              | 15.484.000 0518              | 194 0544              | 20.331.000           |
| Navarra                                     | 0415                        | 24 0441               | 2.952.000 0467                             | 24 0493               | 3.000.000 0519               | 32 0545               | 4.425.000            |
| La Rioja                                    | 0416                        | 12 0442               | 996.000 0468                               | 13 0494               | 1.046.000 0520               | 19 0546               | 1.845.000            |
| Comunidad Valenciana                        | 0417                        | 855 0443              | 84.406.000 0469                            | 917 0495              | 91.357.000 0521              | 1.247 0547            | 136.583.000          |
| País Vasco                                  | 0418                        | 100 0444              | 13.348.000 0470                            | 106 0496              | 14.578.000 0522              | 160 0548              | 24.328.000           |
| <b>Total España</b>                         | <b>0419</b>                 | <b>9.091 0445</b>     | <b>838.983.000 0471</b>                    | <b>9.606 0497</b>     | <b>906.612.000 0523</b>      | <b>13.817 0549</b>    | <b>1.430.000.000</b> |
| Otros países Unión Europea                  | 0420                        | 0446                  | 0472                                       | 0498                  | 0524                         | 0550                  |                      |
| Resto                                       | 0422                        | 0448                  | 0474                                       | 0500                  | 0526                         | 0552                  |                      |
| <b>Total general</b>                        | <b>0425</b>                 | <b>9.091 0450</b>     | <b>838.983.000 0475</b>                    | <b>9.606 0501</b>     | <b>906.612.000 0527</b>      | <b>13.817 0553</b>    | <b>1.430.000.000</b> |

(1) Entendiendo como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

| CUADRO B                |             | Situación actual xxx/xxxx    |      |                     |                                 | Situación cierre anual anterior 31/12/xxxx |                     |              |                                 | Situación inicial xxx/xxxx |                     |             |                                 |                                |      |               |                      |               |
|-------------------------|-------------|------------------------------|------|---------------------|---------------------------------|--|---------------------|--------------|---------------------------------|----------------------------|---------------------|-------------|---------------------------------|--------------------------------|------|---------------|----------------------|---------------|
|                         |             | Divisa / Activos titulizados |      | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Importe                                    | Nº de activos vivos |              | Importe pendiente en Divisa (1) | Importe pendiente en euros | Nº de activos vivos |             | Importe pendiente en Divisa (1) | Importe pendiente en euros (1) |      |               |                      |               |
| Euro - EUR              | 0571        | 9.091                        | 0577 | 839.983.000         | 0583                            | 839.983.000                                | 0600                | 9.606        | 0606                            | 906.612.000                | 0611                | 906.612.000 | 0620                            | 13.817                         | 0626 | 1.430.000.000 | 0631                 | 1.430.000.000 |
| EEUU Dólar - USD        | 0572        |                              | 0578 |                     | 0584                            |  | 0601                |              | 0607                            |                            | 0612                |             | 0621                            |                                | 0627 |               | 0632                 |               |
| Japón Yen - JPY         | 0573        |                              | 0579 |                     | 0585                            |  | 0602                |              | 0608                            |                            | 0613                |             | 0622                            |                                | 0628 |               | 0633                 |               |
| Reino Unido Libra - GBP | 0574        |                              | 0580 |                     | 0586                            |  | 0603                |              | 0609                            |                            | 0614                |             | 0623                            |                                | 0629 |               | 0634                 |               |
| Otras                   | 0575        |                              |      |                     | 0587                            |  | 0604                |              |                                 |                            | 0615                |             | 0624                            |                                |      |               | 0635                 |               |
| <b>Total</b>            | <b>0576</b> | <b>9.091</b>                 |      | <b>839.983.000</b>  | <b>0588</b>                     | <b>839.983.000</b>                         | <b>0605</b>         | <b>9.606</b> |                                 | <b>0616</b>                | <b>906.612.000</b>  |             | <b>0625</b>                     | <b>13.817</b>                  |      | <b>0636</b>   | <b>1.430.000.000</b> |               |

(1) Entendiendo como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.

| CUADRO C                   |  | Situación actual xxx/xxxx                                  |              |                     |                    | Situación cierre anual anterior 31/12/xxxx |              |                   |                     | Situación inicial xxx/xxxx |                   |             |                      |
|----------------------------|--|--|--------------|---------------------|--------------------|--|--------------|-------------------|---------------------|----------------------------|-------------------|-------------|----------------------|
|                            |  | Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1) |              | Nº de activos vivos | Importe pendiente  | Nº de activos vivos                        |              | Importe pendiente | Nº de activos vivos |                            | Importe pendiente |             |                      |
| 0% - 40%                   |  | 1100   | 3.556        | 1110                | 144.332.000        | 1120                                       | 1.153        | 1130              | 92.220.000          | 1140                       | 1.190             | 1150        | 93.115.000           |
| 40% - 60%                  |  | 1101   | 1.115        | 1111                | 155.372.000        | 1121                                       | 1.174        | 1131              | 165.148.000         | 1141                       | 1.654             | 1151        | 245.491.000          |
| 60% - 80%                  |  | 1102   | 4.220        | 1112                | 513.692.000        | 1122                                       | 4.624        | 1132              | 570.574.000         | 1142                       | 7.078             | 1152        | 970.935.000          |
| 80% - 100%                 |  | 1103   | 200          | 1113                | 26.507.000         | 1123                                       | 199          | 1133              | 26.996.000          | 1143                       | 320               | 1153        | 43.935.000           |
| 100% - 120%                |  | 1104   |              | 1114                |                    | 1124                                       |              | 1134              |                     | 1144                       |                   | 1154        |                      |
| 120% - 140%                |  | 1105   |              | 1115                |                    | 1125                                       |              | 1135              |                     | 1145                       |                   | 1155        |                      |
| 140% - 160%                |  | 1106   |              | 1116                |                    | 1126                                       |              | 1136              |                     | 1146                       |                   | 1156        |                      |
| superior al 160%           |  | 1107   |              | 1117                |                    | 1127                                       |              | 1137              |                     | 1147                       |                   | 1157        |                      |
| <b>Total</b>               |  | <b>1108</b>  | <b>9.091</b> | <b>1118</b>         | <b>839.983.000</b> | <b>1128</b>                                | <b>7.150</b> | <b>1138</b>       | <b>854.938.000</b>  | <b>1148</b>                | <b>10.250</b>     | <b>1158</b> | <b>1.353.476.000</b> |
| <b>Media ponderada (%)</b> |  |  |              | <b>1119</b>         |                    | <b>60,96</b>                               |              | <b>1138</b>       | <b>676.347,00</b>   |                            | <b>1158</b>       |             | <b>448.473,00</b>    |

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.

| CUADRO D                        |                         |                   |                    |  |             |                                     |             |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|--|-------------|-------------------------------------|-------------|
| Rendimiento índice del periodo  | Número de activos vivos | Importe Pendiente |                    | Margen ponderado si índice de referencia |             | Tipo de interés medio ponderado (2) |             |
| 1390                            | 1400                    | 1410              |                    | 1420                                     |             | 1430                                |             |
| V: 1 Euribor 1 año              | 653                     |                   | 99.143.000         |  | 0,76        |                                     |             |
| V: 3 Euribor 6 meses            | 1                       |                   | 36.000             |  | 1,25        |                                     |             |
| V: 4 IRPH                       | 15                      |                   | 1.132.000          |  | 0,33        |                                     |             |
| F: 6 Mibor 1 año índice del mes | 1                       |                   | 20.000             |  | 0,00        |                                     | 1           |
| V: 6 Mibor 1 año índice del mes | 15                      |                   | 188.000            |  | 2,07        |                                     |             |
| V: 11 Mibor 6 meses             | 2                       |                   | 24.000             |  | 1,31        |                                     |             |
| V: 12 RPC                       | 8.204                   |                   | 739.440.000        |  | 0,43        |                                     |             |
| <b>Total</b>                    | <b>1405</b>             | <b>9.091</b>      | <b>839.983.000</b> | <b>1415</b>                              | <b>1425</b> | <b>1,02</b>                         | <b>1435</b> |
|                                 |                         | 9091              | 839983000          |  | 6,15        |                                     | 1           |

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (Euribor un año, LBOR...).

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".



| CUADRO E<br>Tipo de interés nominal | Situación actual xx/xx/xxxx |              |                   | Situación cierre anual anterior 31/12/xxxx |             |                   | Situación inicial xx/xx/xxxx |               |                      |
|-------------------------------------|-----------------------------|--------------|-------------------|--|-------------|-------------------|------------------------------|---------------|----------------------|
|                                     | Nº de activos vivos         |              | Importe pendiente | Nº de activos vivos                        |             | Importe pendiente | Nº de activos vivos          |               | Importe pendiente    |
|                                     |                             |              |                   |  |             |                   |                              |               |                      |
| Inferior al 1%                      | 1500                        | 67           | 1521              | 6.657.000                                  | 1542        | 1563              | 1504                         | 1605          |                      |
| 1% - 1,49%                          | 1501                        | 1            | 1522              | 5.000                                      | 1543        | 1564              | 1505                         | 1606          |                      |
| 1,5% - 1,99%                        | 1502                        | 220          | 1523              | 30.365.000                                 | 1544        | 239               | 1565                         | 1607          |                      |
| 2% - 2,49%                          | 1503                        | 461          | 1524              | 57.366.000                                 | 1545        | 379               | 1566                         | 1608          | 1.018.000            |
| 2,5% - 2,99%                        | 1504                        | 764          | 1525              | 86.121.000                                 | 1546        | 157               | 1567                         | 1609          | 71.386.000           |
| 3% - 3,49%                          | 1505                        | 4.224        | 1526              | 457.478.000                                | 1547        | 1.719             | 1568                         | 1610          | 198.901.000          |
| 3,5% - 3,99%                        | 1506                        | 1.469        | 1527              | 138.146.000                                | 1548        | 3.153             | 1569                         | 1611          | 611.645.000          |
| 4% - 4,49%                          | 1507                        | 614          | 1528              | 25.598.000                                 | 1549        | 1.069             | 1570                         | 1612          | 223.529.000          |
| 4,5% - 4,99%                        | 1508                        | 482          | 1529              | 16.812.000                                 | 1550        | 477               | 1571                         | 1613          | 203.316.000          |
| 5% - 5,49%                          | 1509                        | 475          | 1530              | 10.270.000                                 | 1551        | 308               | 1572                         | 1614          | 25.936.000           |
| 5,5% - 5,99%                        | 1510                        | 198          | 1531              | 5.297.000                                  | 1552        | 506               | 1573                         | 1615          | 33.100.000           |
| 6% - 6,49%                          | 1511                        | 32           | 1532              | 1.931.000                                  | 1553        | 464               | 1574                         | 1616          | 17.631.000           |
| 6,5% - 6,99%                        | 1512                        | 31           | 1533              | 2.549.000                                  | 1554        | 461               | 1575                         | 1617          | 18.009.000           |
| 7% - 7,49%                          | 1513                        | 23           | 1534              | 1.153.000                                  | 1555        | 400               | 1576                         | 1618          | 16.823.000           |
| 7,5% - 7,99%                        | 1514                        | 111          | 1535              | 167.000                                    | 1556        | 223               | 1577                         | 1619          | 6.853.000            |
| 8% - 8,49%                          | 1515                        | 5            | 1536              | 67.000                                     | 1557        | 33                | 1578                         | 1620          | 1.240.000            |
| 8,5% - 8,99%                        | 1516                        | 4            | 1537              | 101.000                                    | 1558        | 9                 | 1579                         | 1621          | 247.000              |
| 9% - 9,49%                          | 1517                        |              | 1538              |  | 1559        | 2                 | 1580                         | 1622          | 102.000              |
| 9,5% - 9,99%                        | 1518                        |              | 1539              |  | 1560        | 2                 | 1581                         | 1623          | 41.000               |
| Superior al 10%                     | 1519                        |              | 1540              |  | 1561        | 5                 | 1582                         | 1624          | 23.000               |
| <b>Total</b>                        | <b>1520</b>                 | <b>9.091</b> | <b>1541</b>       | <b>839.993.000</b>                         | <b>1562</b> | <b>9.606</b>      | <b>1583</b>                  | <b>13.017</b> | <b>1.430.000.000</b> |
| Tipo de interés medio ponderado (%) |                             |              | <b>9542</b>       | <b>3,00</b>                                |             |                   | <b>9584</b>                  | <b>4,00</b>   |                      |

| Concentración   | Situación actual xx/xx/xxxx |      |      |      |  |  | Situación cierre anual anterior 31/12/xxxx |       |      |      |  |  | Situación inicial xx/xx/xxxx |       |      |      |  |  |
|---|-----------------------------|------|------|------|--|--|--|-------|------|------|--|--|------------------------------|-------|------|------|--|--|
|   | Porcentaje                  |      |      | CNAE |  |  | Porcentaje                                 |       |      | CNAE |  |  | Porcentaje                   |       |      | CNAE |  |  |
|   | 2000                        | 0,63 |      |      |  |  | 2020                                       | 64,00 |      |      |  |  | 2060                         | 44,00 |      |      |  |  |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 2010                        | 0,06 | 2020 |      |  |  | 2040                                       | 8,00  | 2060 |      |  |  | 2070                         | 5,00  | 2080 |      |  |  |
| Sector (1)  |                             |      |      |      |  |  |  |       |      |      |  |  |                              |       |      |      |  |  |

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.

| Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo | Situación actual xx/xx/xxxx |               |                             |             |                            |                    | Situación inicial xx/xx/xxxx |               |                             |               |                            |                      |
|--|-----------------------------|---------------|-----------------------------|-------------|----------------------------|--------------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|----------------------|
|  | Nº de pasivos emitidos      |               | Importe pendiente en Divisa |             | Importe pendiente en euros |                    | Nº de pasivos emitidos       |               | Importe pendiente en Divisa |               | Importe pendiente en euros |                      |
|  |                             |               |                             |             |                            |                    |                              |               |                             |               |                            |                      |
| Euro - EUR                             | 3000                        | 14.516        | 3060                        | 823.909.000 | 3110                       | 823.909.000        | 3170                         | 14.516        | 3230                        | 1.451.600.000 | 3260                       | 1.451.600.000        |
| EEUU Dólar - USD                       | 3010                        |               | 3070                        |             | 3120                       |                    | 3180                         |               | 3231                        |               | 3269                       |                      |
| Japón Yen - JPY                        | 3020                        |               | 3080                        |             | 3130                       |                    | 3190                         |               | 3232                        |               | 3270                       |                      |
| Reino Unido Libra - GBP                | 3030                        |               | 3090                        |             | 3140                       |                    | 3200                         |               | 3233                        |               | 3280                       |                      |
| Otras                                  | 3040                        |               |                             |             | 3150                       |                    | 3210                         |               |                             |               | 3290                       |                      |
| <b>Total</b>                           | <b>3060</b>                 | <b>14.516</b> |                             |             | <b>3160</b>                | <b>823.909.000</b> | <b>3220</b>                  | <b>14.516</b> |                             |               | <b>3300</b>                | <b>1.451.600.000</b> |

Las Cuentas Anuales de Fondo de Titulización de Activos, UCI 15, anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y Memoria), así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a 47 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 31 de marzo de 2011 con vistas a su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, la presente diligencia de la que doy fe cómo Secretario del Consejo.

El Secretario  
del Consejo de Administración

Dña. M<sup>a</sup> José Olmedilla González

D. José Antonio Álvarez Álvarez

D. ~~Marcelo Alejandro~~ Castro

D. Ignacio ~~Ortega~~ Gavara

Dña. Ana ~~Bolado~~ Valle

D. Alfonso de ~~Castro~~ González

D. Jesús ~~Cepeda~~ Caro

D. Gabriel ~~de~~ Escalante Yanguela

D. Enrique ~~de~~ Silva Bravo

D. José Antonio ~~Soler~~ Ramos