

SANTANDER ISSUANCES, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal) (en adelante “*la Sociedad*”), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la Memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 13 de la Memoria adjunta, en la que se describe que la Sociedad realiza la mayor parte de sus operaciones con su Accionista Único y otras entidades de Grupo Santander, con quienes mantiene saldos significativos, por lo que cualquier interpretación o análisis de las cuentas anuales del ejercicio 2014 adjuntas debe de llevarse a cabo considerando esta circunstancia. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2014. 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 de la Sociedad.

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



Rafael Ortí Baquerizo

27 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/02923
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

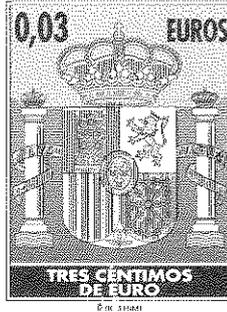
.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.
.....

SANTANDER ISSUANCES, S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014



CLASE 8.^a



OM1400341

SANTANDER ISSUANCES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

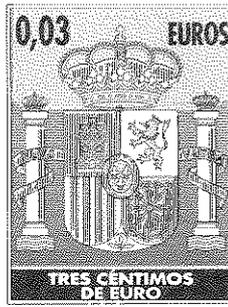
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Nota	2014	2013(*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2014	2013(*)
ACTIVO							
ACTIVO NO CORRIENTE							
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		5.642.482	9.666.330	PATRIMONIO NETO FONDOS PROPIOS Capital Capital escrutado Reservas Legal y estatutarias Otras reservas Resultado del ejercicio Total Patrimonio Neto PASIVO NO CORRIENTE Deudas a largo plazo Obligaciones y otros valores negociables Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo Total Pasivo No Corriente PASIVO CORRIENTE Deudas a corto plazo Obligaciones y otros valores negociables Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo Acreedores varios Otras deudas con las Administraciones Públicas Perdificaciones a corto plazo Total Pasivo Corriente TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7	1.598	1.518
Créditos a empresas	5	5.642.482	9.666.330		60	60	60
Total Activo No Corriente		5.642.482	9.666.330		1.458	1.175	1.175
					12	12	12
					1.446	1.163	1.163
					80	283	283
					1.598	1.518	1.518
					3.025.656	4.361.442	4.361.442
					3.025.656	4.361.442	4.361.442
					2.629.957	5.317.628	5.317.628
				5.655.613	9.679.070	9.679.070	
ACTIVO CORRIENTE							
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		6.295	72.067	3.442	37.075	37.075	
Créditos a empresas	5	6.295	72.067	3.442	37.075	37.075	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		15.138	14.695	3.057	35.124	35.124	
Tesorería	6	15.138	14.695	41	37	37	
Total Activo Corriente		21.433	86.752	40	36	36	
TOTAL ACTIVO		5.663.915	9.753.082	164	1	1	
				6.704	258	258	
				5.663.915	9.753.082	9.753.082	

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M1400342

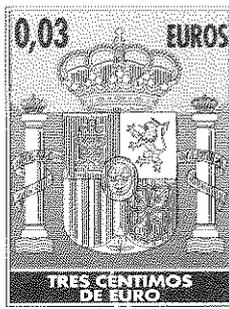
CLASE 8.^a
CÓDIGO 80000000**SANTANDER ISSUANCES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	5	212.098	290.477
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		212.098	290.477
De empresas del grupo y asociadas		212.063	290.442
Otros ingresos		35	35
Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros	8	(211.916)	(289.585)
Por empresas del grupo y asociadas	8	(97.480)	(132.143)
Por terceros	8	(114.436)	(157.442)
Otros gastos de explotación		(307)	(405)
Servicios exteriores	11	(307)	(405)
Resultado de explotación		(125)	487
Diferencias de cambio		239	(83)
Resultado financiero		239	(83)
Resultado antes de impuestos		114	404
Impuesto sobre beneficios	10	(34)	(121)
Resultado del ejercicio		80	283

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014.



OM1400343

CLASE 8.ª

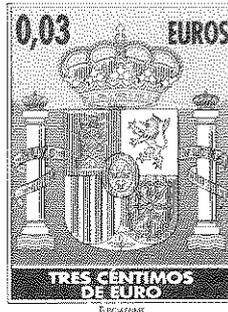
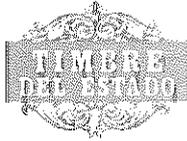


SANTANDER ISSUANCES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	80	283
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	80	283

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014.



OM1400344

CLASE 8.ª

REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL

SANTANDER ISSUANCES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

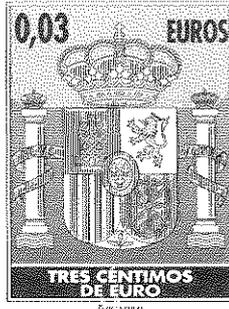
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital		Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
	Escriturado	No Exigido			
SALDO FINAL DEL AÑO 2012 (*)	60	-	614	561	1.235
I. Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2012	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2013 (*)	60	-	614	561	1.235
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	283	283
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-
3. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	561	(561)	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2013 (*)	60	-	1.175	283	1.518
I. Ajustes por cambios de criterio 2013 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2013	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2014	60	-	1.175	283	1.518
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	80	80
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-
3. Otras participaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	283	(283)	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2014	60	-	1.458	80	1.598

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2014.



0M1400345

CLASE 8.ª

SANTANDER ISSUANCES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	114	404
2. Ajustes del resultado.	(421)	(774)
g) Ingresos financieros (-).	(212.098)	(290.442)
h) Gastos financieros (+).	211.916	289.585
i) Diferencias de cambio (+/-).	(239)	83
3. Cambios en el capital corriente.	(90)	(48)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	-	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	4	(12)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(94)	(36)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	713	1.960
a) Pagos de intereses (-).	(277.214)	(321.086)
c) Cobros de intereses (+).	277.870	323.055
e) Otros pagos (cobros) (+/-).	57	(9)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4).	316	1.542
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-).	-	-
7. Cobros por desinversiones (+).	4.270.794	-
a) Empresas del Grupo y asociadas.	4.270.794	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	4.270.794	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	(4.271.176)	-
b) Devolución y amortización de		
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).	(4.271.176)	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11).	(4.271.176)	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	519	(169)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	453	1.373
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	14.685	13.312
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	15.138	14.685

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

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM1400346

Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria
correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014

1. Actividad de la Sociedad

Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal) - en adelante, la "Sociedad"- es una sociedad anónima de nacionalidad española, que fue constituida el 27 de febrero de 2004 por tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Avenida de Cantabria, s/n, Boadilla del Monte (Madrid).

Su objeto social exclusivo es la emisión de deuda subordinada con la garantía solidaria de su Accionista Único, Banco Santander, S.A. (véanse Notas 7 y 8), de conformidad con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros, de acuerdo con la redacción dada a la misma por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales. La Sociedad desarrolla su actividad tanto en el territorio nacional como en el extranjero.

La Sociedad está integrada en el Grupo Santander cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A. (véase Nota 7), con domicilio social en Paseo de Pereda números 9 al 12 de Santander, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores de Banco Santander, S.A., en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 23 de febrero de 2015, encontrándose pendientes de aprobación por su Junta General de Accionistas.

La Sociedad no tiene empleados, por lo que para la realización de su actividad cuenta con la organización y con los medios necesarios que se derivan de los contratos de gestión y de prestación de servicios que tiene firmados con empresas del Grupo Santander (véase Nota 13). En consecuencia, la gestión de la Sociedad, sus operaciones y las cuentas anuales han de considerarse en el contexto del Grupo al que pertenece.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

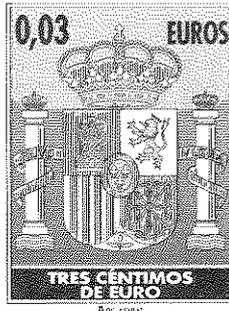
a) *Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad*

El marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad es el establecido en:

- i) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- ii) El Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sus sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



OM1400347

- iii) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- iv) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Estas cuentas anuales, que han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 20 de marzo de 2015, de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación (véase apartado a) anterior), y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los cambios en su patrimonio neto que se han producido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Dichas cuentas anuales se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales del ejercicio 2013, fueron aprobadas por el Accionista Único el 17 de junio de 2014.

Impactos comparativos con NIIF

El artículo 537 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que las sociedades que hayan emitido valores que estén admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea y que, de acuerdo con la normativa en vigor, publiquen únicamente cuentas anuales individuales, estarán obligadas a informar, en la memoria de las cuentas anuales, de las principales variaciones que, en su caso, se producirían en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias si, en su formulación, se hubieran aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por los Reglamentos de la Unión Europea (en adelante, las "NIIF-UE"), indicando los criterios de valoración.

En cumplimiento de lo mencionado en el párrafo anterior, indicar que si en la formulación de estas cuentas anuales, se hubieran aplicado las NIIF-UE, en lugar de las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, no se hubieran producido variaciones ni en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, ni en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

c) Comparación de la información

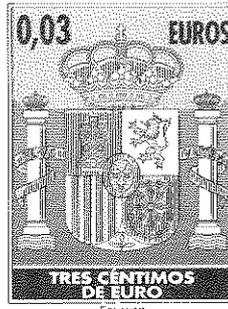
Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo, y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2013 que figuran en esta memoria se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos, por lo que no constituyen las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2013.

d) Principios contables y normas de valoración

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo su efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar. No se han aplicado principios contables no obligatorios.



CLASE 8.ª
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



0M1400348

e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La totalidad de la información contenida en esta memoria es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. A este respecto, indicar que en la elaboración de estas cuentas anuales se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos y pasivos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 5).
- La evaluación de determinadas obligaciones y otros pasivos negociables (véase Nota 8).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio, 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 haría, en su caso, de forma prospectiva; es decir, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, la información desagregada se ha incluido en las correspondientes Notas de la memoria.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio 2013.

h) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se han puesto de manifiesto errores significativos que hayan supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

3. Principios contables y normas de valoración aplicados

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados que se describen a continuación:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Con carácter general, los ingresos y gastos se registran, contablemente, en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

De conformidad con el contenido de la Consulta número 2 del Boletín del ICAC 79 y con la Resolución de 16 de mayo de 1991 del ICAC por la que se fijan criterios generales para la determinación del "importe neto de la cifra de negocio", así como la definición de "actividad ordinaria", la Sociedad presenta los ingresos obtenidos de las inversiones financieras que sirven para pagar los intereses de las emisiones en vigor en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Asimismo, por estar directamente relacionados con los citados ingresos, los gastos financieros correspondientes a la remuneración de las



OM1400349

CLASE 8.ª

emisiones vigentes figuran en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, formando parte, ambos conceptos, del resultado de explotación de la Sociedad.

b) Instrumentos financieros

i. Definiciones

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 "instrumento de capital" o de "patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de su presentación y valoración

Los activos financieros se clasifican, a efectos de su presentación y valoración, en la categoría de "Préstamos y partidas a cobrar", y corresponden a activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Los activos financieros se registran, inicialmente, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción directamente atribuibles y, posteriormente, por su coste amortizado.

Al menos al cierre de cada ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no estén registrados por su valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de un deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

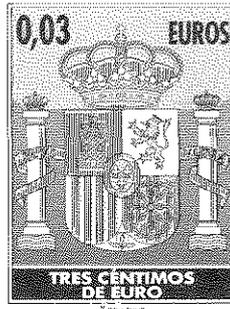
El criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, consiste en analizar la antigüedad de las operaciones basándose en el historial de la contraparte analizada, en la calificación crediticia y en los análisis sobre hechos actuales y relevantes de mercado que puedan afectar a la contraparte de la operación.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido, sustancialmente, los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como las ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la Sociedad no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés y las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable, entre otros.

iii. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran, inicialmente, por el valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado.



0M1400350

CLASE 8.ª

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

c) Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad que, con carácter general, se considera de un año, así como también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre de cada ejercicio, y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplan estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación y, en general, todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

d) Transacciones con partes vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

e) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones realizadas en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se efectúa cada operación.

Al cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas que, en su caso, se pongan de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Impuesto sobre sociedades

La Sociedad está integrada en el Grupo de Tributación en Régimen de Declaración Consolidada de Banco Santander, S.A. (véanse Notas 7 y 10).

El gasto o el ingreso por el impuesto sobre sociedades comprende la parte relativa al gasto o al ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o al ingreso por el impuesto diferido. De acuerdo con la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, la remuneración de las obligaciones y otros valores negociables tiene la consideración de gasto deducible para la sociedad emisora.

El impuesto corriente es el importe que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponde al reconocimiento y cancelación de los activos y pasivos por impuestos diferidos. Éstos corresponden a las diferencias temporarias, que son aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro como consecuencia de las diferencias existentes entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes



0M1400351

CLASE 8.ª



de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando, a la diferencia temporaria o crédito que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto para aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en el patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuando las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance, que son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

De acuerdo con la normativa aplicable, las bases imponibles negativas de un ejercicio podrán compensarse, a efectos fiscales, con los beneficios que, en su caso, se obtengan en los dieciocho ejercicios inmediatos siguientes a aquel en que se generaron, si bien, el importe final a compensar podrá ser modificado como consecuencia de la inspección fiscal que, en su caso, se efectúe de los ejercicios en que se produjeron. Siguiendo un criterio de prudencia, los balances adjuntos no recogen el beneficio fiscal que, en su caso, pudiera derivarse de la compensación futura de las bases imponibles negativas declaradas.

Con fecha 27 de noviembre de 2014, se ha modificado la Ley del Impuesto de Sociedades. Entre las modificaciones introducidas, que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2015, se contempla la eliminación del límite temporal de dieciocho años mencionado anteriormente.

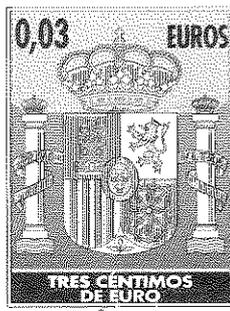
g) Provisiones y contingencias

En la formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen las provisiones que se consideran necesarias para atender aquellos asuntos con respecto de los que se estima que la probabilidad de que se tenga que hacer frente a la obligación es mayor que de lo contrario. Salvo que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes, en caso de existir, no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa de los mismos en las Notas de la memoria.

El importe de las provisiones se determina como el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias al cierre de cada ejercicio; registrando los ajustes que, en su caso, surjan de la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se vaya devengando.



0M1400352

CLASE 8.ª

REGISTRADO EN EL REGISTRO MERCANTIL DE MADRID

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como un activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en cuyo caso, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que figurará la correspondiente provisión.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían procedimientos judiciales ni extrajudiciales ni reclamaciones, de cualquier naturaleza, contra la Sociedad. No obstante lo anterior, si dichos procedimientos o reclamaciones judiciales o extrajudiciales tuviesen lugar en el futuro, los Administradores de la Sociedad consideran que la probabilidad de que ésta tenga que atender el quebranto patrimonial que, en su caso, pudiera derivarse es remota, puesto que el mismo sería satisfecho íntegramente por el Accionista Único de la Sociedad, como garante solidario de las emisiones realizadas (véase Nota 1).

4. Aplicación de resultados

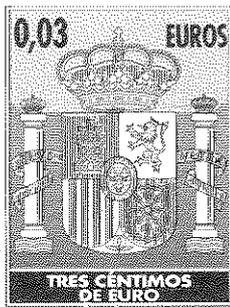
La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, que los Administradores de la Sociedad propondrán al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado neto del ejercicio	80
Distribución:	
Reservas voluntarias	80
	80

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo

La composición del saldo del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas" de los balances adjuntos, es la siguiente:

	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento	Importe en Miles de Divisa Ejercicio 2014	Importe en Miles de Euros Ejercicio 2014	Importe en Miles de Divisa Ejercicio 2013	Importe en Miles de Euros Ejercicio 2013
Depósitos subordinados a plazo fijo en Banco Santander, S.A.(*):						
Euros	Variable	30/09/2019	497.250	497.250	497.250	497.250
Euros	Variable	30/05/2018	496.395	496.395	496.395	496.395
Dólares americanos	Fijo	20/06/2016	299.977	247.078	299.977	217.516
Euros	Variable	25/07/2017	549.801	549.801	549.801	549.801
Libras esterlinas	Variable	25/07/2017	297.899	382.461	297.899	357.321



0M1400353

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento	Importe en Miles de Divisa Ejercicio 2014	Importe en Miles de Euros Ejercicio 2014	Importe en Miles de Divisa Ejercicio 2013	Importe en Miles de Euros Ejercicio 2013
Libras esterlinas	Variable	31/01/2018	299.049	383.938	299.049	358.701
Euros	Variable	12/02/2019	584.910	584.910	584.910	584.910
Euros	Variable	23/03/2017	1.499.265	1.499.265	1.499.265	1.499.265
Euros	Variable	29/05/2019	498.705	498.705	498.705	498.705
Euros	Variable	06/07/2022	113.970	113.970	113.970	113.970
Euros	Variable	20/07/2018	101.970	101.970	101.970	101.970
Euros	Variable	20/07/2022	24.985	24.985	24.985	24.985
Euros	Variable	24/10/2017	-	-	1.499.960	1.499.960
Libras esterlinas	Variable	24/10/2017	-	-	799.947	959.514
Pesos mejicanos	Variable	11/10/2017	2.981.000	166.835	2.981.000	164.941
Pesos mejicanos	Variable	24/10/2017	1.696.000	94.919	1.696.000	93.841
Dólares americanos	Fijo	12/08/2019	-	-	257.428	186.664
Euros	Fijo	27/07/2019	-	-	449.175	449.175
Libras esterlinas	Fijo	29/07/2019	-	-	712.035	854.066
Libras esterlinas	Fijo	29/07/2019	-	-	131.206	157.379
			Total	5.642.482		9.666.330

(*) Véanse Notas 7 y 13.

Los depósitos subordinados a plazo realizadas por la Sociedad en Banco Santander, S.A., tienen por finalidad financiar el pago de los intereses que devengan las emisiones de deuda subordinada (véase Nota 8).

Dichos depósitos subordinados, por su naturaleza, reúnen entre sus principales características la remuneración de un tipo de interés superior a otros activos de deuda por la prelación de pagos, la no cobertura del Fondo de Garantía de Depósitos o que el pago de la remuneración este condicionado a la obtención de beneficios distribuibles suficientes por parte del Accionista Único.

El tipo de interés efectivo medio devengado por estos activos ha sido del 1,34% y del 2,44% anual, en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

Los intereses devengados por dichos depósitos a plazo han ascendido a 212.063 y 290.442 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios – De empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. De estos importes, 6.295 y 72.067 miles de euros se encontraban pendientes de cobro al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, por lo que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del activo de los balances adjuntos (véase Nota 13).

Según se indica en la Nota 8, en el ejercicio 2014 la Sociedad ha amortizado anticipadamente las emisiones de deuda subordinada con número de serie 18, 19, 22, 23, 24, y 24-2 por un importe total de 4.270.794 miles de euros. Consecuentemente, se han cancelado anticipadamente depósitos a plazo fijo por el mismo importe.

De acuerdo con lo dispuesto en la Norma 9 del Plan General de Contabilidad sobre Instrumentos Financieros, en relación con la inclusión del valor razonable de dichos instrumentos en la memoria de las cuentas anuales,



0M1400354

CLASE 8.ª

indicar que dichos depósitos se remuneran de acuerdo con las condiciones de mercado, considerando las características y finalidad de los mismos, que es materializar en los recursos captados por las emisiones de instrumentos de deuda afectadas (véase Nota 8) y atender la posterior amortización de las mismas. Por tanto, dada la correlación existente entre el total de activos y pasivos financieros de la Sociedad en cuanto a sus condiciones, plazos y tipo de interés, el efecto neto total de la diferencia entre sus valores razonables y sus valores contables no es significativo.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe de los balances adjuntos recoge cuatro cuentas corrientes que la Sociedad mantiene en Banco Santander, S.A. (véanse Notas 7 y 13), denominadas en euros, libras esterlinas, dólares americanos y pesos mejicanos. Durante los ejercicios 2014 y 2013, estas cuentas corrientes no han devengado intereses.

7. Fondos propios

El movimiento que se ha producido en los fondos propios de la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, se presenta en los estados de cambios en el patrimonio neto (estados totales de cambios en el patrimonio neto) adjuntos.

Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Sociedad ascendía a 60 miles de euros y estaba formalizado en 602 acciones nominativas, no cotizadas en Bolsa, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos. De acuerdo con lo dispuesto en los estatutos de la Sociedad, la transmisión de las acciones por actos intervivos a título oneroso se condiciona a la previa comunicación por escrito a los Administradores de la intención de transmisión, quienes a su vez deberán comunicarlo a todos los accionistas de la Sociedad en el plazo de diez días. Los accionistas tendrán el derecho de adquisición preferente y podrán ejercerlo dentro de los 30 días naturales siguientes a la comunicación. Transcurrido dicho momento y dentro de los 20 días naturales siguientes, será la Sociedad quien podrá optar entre permitir la transmisión de las acciones comunicada o adquirir las acciones para sí. Finalizado este último plazo sin que ni por los accionistas ni por la Sociedad se haya hecho uso del derecho de adquisición preferente, la transmisión podrá realizarse sin más restricciones, en las condiciones comunicadas a los Administradores. En los casos de transmisión a favor del cónyuge, ascendientes, descendientes o hermanos del accionista enajenante, no existirá restricción alguna para la transmisibilidad.

La totalidad de las acciones de la Sociedad son propiedad de Banco Santander, S.A., por lo que según el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad tiene el carácter de "Sociedad Anónima Unipersonal".

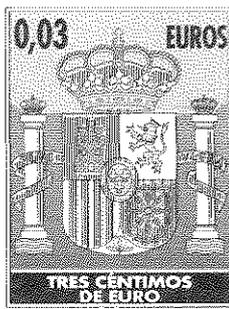
De acuerdo con lo establecido en el artículo 16.1 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que los únicos contratos que la Sociedad mantiene con su Accionista Único son los que se detallan en la Nota 13.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles



CLASE 8.ª



0M1400355

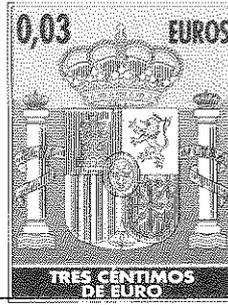
suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal se encontraba íntegramente constituida.

Otras reservas

Las reservas que figuran en el epígrafe "Otras reservas" de los balances adjuntos son de libre disposición.

8. Deudas y Deudas con empresas del grupo a largo y corto plazo

El saldo de estos epígrafes del pasivo de los balances adjuntos recoge las distintas emisiones de deuda subordinada realizadas por la Sociedad, con la garantía solidaria de su Accionista Único, Banco Santander, S.A. (véanse Notas 7 y 13), neto de los correspondientes gastos de emisión de cada Serie, según el siguiente detalle:



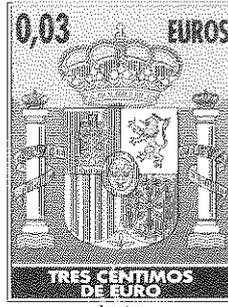
0M1400356

CLASE 8.^a

(**)	ISIN	Divisa	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Valor Razonable Miles de Divisa Ejercicio 2014	Valor Razonable Miles de Euros Ejercicio 2014	Valor en Libros Miles de Divisa Ejercicio 2014	Valor en Libros Miles de Euros Ejercicio 2014	Valor en Libros Miles de Divisa Ejercicio 2013	Valor en Libros Miles de Euros Ejercicio 2013
Deuda subordinada (*)										
Serie 1	XS0201169439	Euros	30/09/2004	30/09/2019	488.570	488.570	500.000	500.000	500.000	500.000
Serie 5	XS0255291626	Euros	30/05/2006	30/05/2018	490.840	490.840	500.000	500.000	500.000	500.000
Serie 8	US80281TAC2	Dólares	20/06/2006	20/07/2016	313.872	258.522	300.000	247.097	300.000	217.533
Serie 9	XS0261717416	Euros	25/07/2006	25/06/2017	548.267	548.267	550.000	550.000	550.000	550.000
Serie 10	XS0261787898	Libras	25/07/2006	25/07/2017	299.100	384.003	300.000	385.159	300.000	359.842
Serie 11	XS0284633327	Libras	31/01/2007	31/01/2018	294.387	377.952	300.000	385.159	300.000	359.842
Serie 12	XS0285087192	Euros	12/02/2007	12/02/2019	563.530	563.530	585.000	585.000	585.000	585.000
Serie 13	XS0291652203	Euros	23/03/2007	23/03/2017	1.495.320	1.495.320	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Serie 14	XS0301810262	Euros	29/05/2007	29/05/2019	488.610	488.610	500.000	500.000	500.000	500.000
Serie 15	XS0307473214	Euros	06/07/2007	06/07/2022	98.040	98.040	114.000	114.000	114.000	114.000
Serie 16	XS0307566496	Euros	20/07/2007	20/07/2018	97.614	97.614	102.000	102.000	102.000	102.000
Serie 17	XS0309495959	Euros	20/07/2007	20/07/2022	21.705	21.705	25.000	25.000	25.000	25.000
Serie 18	XS0327533617	Euros	24/10/2007	24/10/2017	-	-	-	-	1.500.000	1.500.000
Serie 19	XS0327310669	Libras	24/10/2007	24/10/2017	-	-	-	-	800.000	959.578
Serie 20	XS0327601638	Pesos	24/10/2007	11/10/2017	3.305.870	185.017	2.981.000	166.834	2.981.000	164.941
Serie 21	XS0327601711	Pesos	24/10/2007	24/10/2017	2.048.834	114.666	1.696.000	94.919	1.696.000	93.841
Serie 22	US80281TAD0	Dólares	11/08/2009	11/08/2019	-	-	-	-	257.500	186.715
Serie 23	XS0440402393	Euros	27/07/2009	27/07/2019	-	-	-	-	449.250	449.250
Serie 24	XS0440403797	Libras	27/07/2009	27/07/2019	-	-	-	-	712.100	854.144
Serie 24-2	XS0440404092	Libras esterlinas	12/08/2009	27/07/2019	-	-	-	-	131.250	157.431
Totales:					10.554.559	5.612.656	9.953.000	5.655.168	13.803.100	9.679.117
Gastos de emisión:										(518)
Totales:										9.678.599

(*) Cotizadas en la Bolsa de Luxemburgo, en la Bolsa de Londres y en la Bolsa Mexicana.

(**) Incluida la deuda recomprada por su Accionista Único, Banco Santander, S.A. y por Santander Totta Seguros de Vida, S.A. por importe de 2.285.470 miles de euros



OM1400357

CLASE 8.ª

UNIVERSO DE INVERSIÓN

Las principales características de las emisiones anteriores son las siguientes:

Serie 1: Con fecha 30 de septiembre de 2004, la Sociedad realizó una emisión de 5.000 títulos, de 100.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 99,55%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 4,5% anual durante los diez primeros años, pagadera anualmente cada 30 de septiembre, siendo el tipo de interés del Euribor a 3 meses más un 0,86%, pagadero trimestralmente, para los restantes 5 años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 30 de septiembre del 2014.

Serie 5: Con fecha 30 de mayo de 2006, la Sociedad realizó una emisión de 500.000 títulos, de 1.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 99,289%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 4,25% anual durante los siete primeros años, pagadera anualmente, el 30 de mayo, siendo el tipo de interés anual del Euribor a 3 meses más un 0,82%, pagadero trimestralmente para los restantes 5 años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 30 de mayo del 2013.

Serie 8: Con fecha 20 de junio de 2006, la Sociedad realizó una emisión de 3.000 títulos, de 100.000 dólares americanos de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 5,911% anual, pagadera semestralmente, el 20 de junio y de diciembre de cada ejercicio hasta su vencimiento.

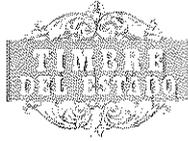
Serie 9: Con fecha 25 de julio de 2006, la Sociedad realizó una emisión de 11.000 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 99,973%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración anual del Euribor a 3 meses más un 0,375%, pagadera trimestralmente, durante los seis primeros años, siendo el tipo de interés anual del Euribor a 3 meses más un 0,875%, pagadero trimestralmente para los restantes cinco años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 25 de julio del 2012.

Serie 10: Con fecha 25 de julio de 2006, la Sociedad realizó una emisión de 6.000 títulos, de 50.000 libras esterlinas de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 99,311%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 5,375% anual durante los seis primeros años, pagadera anualmente, cada 25 de julio durante los seis primeros años, siendo el tipo de interés anual del GBP Libor a 3 meses más un 0,86%, pagadero trimestralmente para los restantes cinco años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 25 julio del 2012.

Serie 11: Con fecha 31 de enero de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 300.000 títulos, de 1.000 libras esterlinas de valor nominal cada uno, emitidas a un valor de emisión del 99,693%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 5,75% anual, pagadera anualmente el 31 de enero de cada ejercicio durante los 6 primeros años, y del GBP Libor a 3 meses más un 0,75%, pagadero trimestralmente el 31 de enero, 30 de abril, 31 de julio y 31 de octubre de cada ejercicio. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 31 de enero del 2013.

Serie 12: Con fecha 12 de febrero de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 4.000 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a la par. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración anual del (1+Euribor a 10 años)^{1/4}-1, pagadera trimestralmente, el 12 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada ejercicio hasta su vencimiento. Dicha emisión fue ampliada el 23 de marzo y el 14 de mayo de 2007, mediante la emisión de 4.700 y 3.000 nuevos títulos, respectivamente, de características similares a los anteriores.

Serie 13: Con fecha 23 de marzo de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 30.000 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 99,954%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración anual del Euribor a 3 meses más un 0,25%, pagadero trimestralmente, el 23 de marzo, junio,



OM1400358

CLASE 8.ª

septiembre y diciembre de cada ejercicio durante los cinco primeros años, siendo el tipo de interés anual del Euribor a 3 meses más un 0,75% pagadero trimestralmente para los restantes cinco años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 23 de marzo del 2012.

Serie 14: Con fecha 29 de mayo de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 10.000 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 99,749%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 4,75% anual, pagadera anualmente el 29 de mayo de cada ejercicio durante los 7 primeros años, y del Euribor a 3 meses más un 0,80%, pagadero trimestralmente el 29 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada ejercicio. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 29 de mayo del 2014.

Serie 15: Con fecha 6 de julio de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 2.280 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración anual del $(1 + \text{Euribor a 10 años} + 0,04\%)^{1/4-1}$, pagadera trimestralmente el 6 de enero, abril, julio y octubre de cada ejercicio hasta su vencimiento.

Serie 16: Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 2.040 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración anual del $(1 + \text{Euribor a 10 años} + 0,02\%)^{1/4-1}$, pagadera trimestralmente, el 20 de enero, abril, julio y octubre de cada ejercicio hasta su vencimiento.

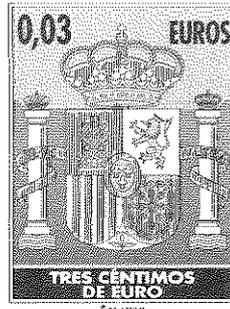
Serie 17: Con fecha 20 de julio de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 500 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración anual del $(1 + \text{Euribor a 10 años} + 0,05\%)^{1/4-1}$, pagadera anualmente hasta su vencimiento.

Serie 18: Con fecha 24 de octubre de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 30.000 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 5,435% anual, pagadera anualmente, el 24 de octubre, de cada ejercicio durante los 5 primeros años, y del Euribor a 3 meses más un 1,40%, pagadero trimestralmente el 24 de enero, abril, julio y octubre de cada ejercicio. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 24 de octubre del 2012. Durante el presente ejercicio esta Serie ha sido amortizada.

Serie 19: Con fecha 24 de octubre de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 16.000 títulos, de 50.000 libras esterlinas de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 6,5325% anual, pagadera semestralmente, el 24 de abril y octubre de cada ejercicio durante los 5 primeros años, y del GBP Libor a 3 meses más un 1,40%, pagadero trimestralmente, el 24 de enero, abril, julio y octubre de cada ejercicio hasta su vencimiento. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 24 de octubre del 2012. Durante el presente ejercicio esta Serie ha sido amortizada.

Serie 20: Con fecha 24 de octubre de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 2.981 títulos, de 1.000.000 de pesos mexicanos de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del $\text{TIEE} + 0,40\%$ anual, pagadera cada 28 días empezando el 21 de noviembre de 2007 hasta su vencimiento.

Serie 21: Con fecha 24 de octubre de 2007, la Sociedad realizó una emisión de 1.696 títulos, de 1.000.000 de pesos mexicanos de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión al 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 4,555% anual, pagadera semestralmente el 24 de abril y octubre hasta su vencimiento. Durante el presente ejercicio esta Serie ha sido amortizada.



0M1400359

CLASE 8.ª

Serie 22: Con fecha 11 de agosto de 2009, la Sociedad realizó una emisión de 2.575 títulos, de 100.000 dólares americanos de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 6,5% nominal anual, pagadero semestralmente, durante los primeros cinco años, siendo el tipo de interés del USD Libor a tres meses más un 3,92%, pagadero trimestralmente, para los restantes 5 años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 11 de agosto de 2014. Durante el presente ejercicio esta Serie ha sido amortizada.

Serie 23: Con fecha 27 de julio de 2009, la Sociedad realizó una emisión de 8.985 títulos, de 50.000 euros de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 6,5% nominal anual, pagadero anualmente, durante los primeros cinco años, siendo el tipo de interés del Euribor a tres meses más un 4,14%, pagadero trimestralmente, para los restantes 5 años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, a partir del 27 de julio de 2014. Durante el presente ejercicio esta Serie ha sido amortizada.

Serie 24: Con fecha 27 de julio de 2009, la Sociedad realizó una emisión de 14.242 títulos, de 50.000 libras esterlinas de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 7,3% nominal anual, pagadero anualmente, durante los primeros cinco años, siendo el tipo de interés del GBP Libor a tres meses más un 4,16%, pagadero trimestralmente, para los restantes 5 años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, por parte del emisor a partir del 27 de septiembre de 2014. Dicha emisión fue ampliada el 12 de agosto de 2009 (Serie 24-2) mediante una emisión adicional de 2.625 títulos, de 50.000 libras esterlinas de valor nominal cada uno, emitidos a un valor de emisión del 100%. Los titulares tienen derecho a percibir una remuneración del 7,3% nominal anual, pagadero anualmente, durante los primeros cinco años, siendo el tipo de interés del GBP Libor a tres meses más un 4,16%, pagadero trimestralmente para los restantes 5 años. Podrán amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, por parte del emisor a partir del el 27 de septiembre de 2014. Durante el presente ejercicio esta Serie ha sido amortizada.

El pago de estas remuneraciones está condicionado a la obtención de beneficios distribuibles suficientes por parte del Accionista Único y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios. Si por alguna de estas razones, no se pagaran dichas remuneraciones, ni la Sociedad ni el Banco Santander, S.A. pagará dividendos a sus acciones ordinarias. Carecen de derechos políticos salvo supuestos excepcionales, como los de falta de pago íntegro a sus titulares o la adopción de un acuerdo de liquidación o disolución de la Sociedad.

Todas las emisiones al cierre del ejercicio 2014 están sujetas a la garantía solidaria de su Accionista Único, Banco Santander, S.A. (véase Nota 1). Dicha garantía está formalizada en los "Avales Financieros" concedidos por el Banco a la Sociedad, cuyo importe asciende a 5.706.771 y 10.057.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente) (véase Nota 13).

En el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del pasivo de los balances adjuntos, se encuentran registrados los títulos de deuda subordinada que han sido adquiridos por Banco Santander, S.A., Santander Multiobrigações y por Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A. (todas ellas sociedades pertenecientes al Grupo Santander), en los ejercicios 2014 y 2013, por importe de 2.629.364 y 5.317.256 miles de euros, respectivamente. Dichos títulos han devengado unos intereses por importe de 97.480 y 132.143 miles de euros, en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros – Por empresas del grupo y asociadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. De estos importes, se encontraban pendientes de pago 3.023 y 35.003 miles de euros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 13).

Los títulos suscritos por terceros, no vinculados al Grupo Santander, han devengado unos intereses por importe de 114.436 y 157.442 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, (de los que 315 y 642 miles



0M1400360

CLASE 8.ª

de euros, respectivamente, corresponden a la amortización de los gastos financieros derivados de las emisiones de deuda), que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros – Por terceros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. De estos importes, se encontraban pendientes de pago 3.442 y 37.075 miles de euros al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo - Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo de los balances adjuntos.

El tipo de interés medio anual de estos pasivos ha sido del 1,28% y del 2,44% en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

El valor razonable de dichas emisiones ha sido calculado tomando en consideración su precio de mercado (en caso de emisiones cotizadas) o mediante un descuento de flujos, en caso contrario.

9. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Deudas por prestación de servicios	36	31
Acreedores empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	4	5
Administraciones Públicas (Nota 10)	1	1
	41	37

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Ejercicio			
	2014		2013	
	Importe (Miles de Euros)	%	Importe (Miles de Euros)	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	287	100%	387	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	287	100%	387	100%
PMPE (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-



OM1400361

CLASE 8.ª

MINISTERIO DEL ESTADO

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que, por su naturaleza, son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores varios" del pasivo corriente de los balances adjuntos.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se calcula como el cociente entre el sumatorio del resultado de multiplicar cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago por el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo (numerador), y el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago (denominador). Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han producido pagos fuera del plazo legal, por lo que el PMPE es nulo.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2014 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días (60 días en el ejercicio 2013).

10. Situación fiscal

El detalle de los saldos de pasivo con las Administraciones Públicas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IVA (Nota 9)	1	1
Total saldos con las Administraciones Públicas	1	1

La Sociedad está integrada en el Grupo de Tributación en Régimen de Declaración Consolidada de Banco Santander, S.A.

El saldo del epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del pasivo de los balances adjuntos recoge los créditos fiscales que el Grupo ha utilizado en ejercicios anteriores, compensando bases imponibles de la Sociedad y que ésta debe abonar al Banco, cuyo importe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, asciende a 593 y 471 miles de euros, respectivamente.

Si bien no se ha presentado aún la declaración individual del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2014, a continuación se muestra la conciliación entre el resultado contable y el resultado a efectos impositivos de dicho ejercicio, así como la correspondiente al ejercicio 2013:



OM1400362

CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

	Miles de Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	114	404
Ajustes al resultado	-	-
Base imponible	114	404
Tipo impositivo	30%	30%
Cuota íntegra	34	121
Ajustes al Impuesto	-	-
Gasto por Impuesto sobre Beneficios	34	121

El saldo del epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2014 adjunto, se recoge la deuda con el Grupo por la cuota íntegra resultante del impuesto de sociedades de dicho ejercicio por importe de 34 miles de euros (121 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

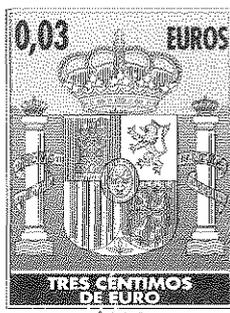
Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene sujetos a inspección los cuatro últimos ejercicios de todos los impuestos que le resultan de aplicación. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que las autoridades fiscales pudieran efectuar en un futuro para los años sujetos a verificación podrían dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad y de los asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

11. Otros gastos de explotación

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Servicio de profesionales independientes	212	327
Subcontrataciones (Nota 13)	77	55
Otros gastos de explotación (Nota 13)	4	4
Otros	14	19
	307	405

La cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye, fundamentalmente, los honorarios satisfechos a Issuer Solutions, S.L., como consecuencia de la realización de procedimientos de identificación y recopilación de información relativa a personas físicas y jurídicas residentes a efectos fiscales en España, así como a establecimientos permanentes que sean titulares de los valores emitidos; y a Globe Tax, Inc. ("GlobeTax"), como consecuencia de la gestión y realización de servicios fiscales en virtud de "Master Services Agreement" realizado el 22 de marzo de 2013.



0M1400363

CLASE 8.ª

La cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye, entre otros conceptos, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión, que durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes (en miles de euros):

Descripción	Servicios Prestados por el Auditor de Cuentas y por Empresas Vinculadas	
	2014	2013
Servicios de auditoría(*)	40	28
Otros servicios de verificación	22	36
Total servicios de auditoría y relacionados	62	64
Servicios de asesoramiento fiscal	-	-
Otros servicios	8	8
Total servicios profesionales	70	72

(*)Corresponde a auditoría estatutaria y a la revisión limitada de los estados financieros intermedios.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

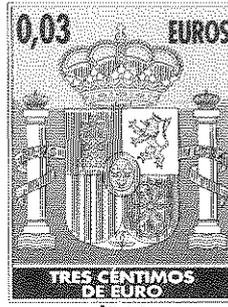
La Sociedad no ha tenido trabajadores en plantilla durante los ejercicios 2014 y 2013. Los servicios de administración han sido prestados por Gesban, Servicios Administrativos Globales, S.L. (sociedad perteneciente al Grupo Santander). En los ejercicios 2014 y 2013, los gastos incurridos por este concepto figuran registrados en el epígrafe "Subcontrataciones" del cuadro anterior.

La Sociedad ha contratado servicios de back-office con Santander Operaciones Retail, S.A., empresa perteneciente al Grupo Santander. El importe de los gastos por este concepto figuran registrados en el epígrafe "Otros gastos con empresas del grupo" del cuadro anterior (véase Nota 13).

	Miles de Euros	
	2014	2013
Gesban, Servicios Administrativos Globales, S.L.	54	55
Santander Operaciones Retail, S.A.	4	4
Santander Back Office Globales Mayoristas, S.A bancarios y similares	23	-
	81	59



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M1400364

12. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo de los instrumentos financieros

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Santander, que tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como los riesgos de crédito y liquidez. A continuación, se indican los principales riesgos financieros que afectan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

La Sociedad mantiene su tesorería y el resto de activos financieros con su Accionista Único, que es Banco Santander, S.A., entidad financiera de acreditada solvencia.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y otros activos financieros, cuyos vencimientos, tanto del principal como de intereses, están contractualmente establecidos para que coincidan con las obligaciones financieras emitidas que se muestran en su balance. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de su Accionista Único, Banco Santander, S.A.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y otros riesgos de precio):

Tanto las inversiones como el pasivo financiero de la Sociedad, se encuentran referenciadas en todo momento al mismo índice y a la misma moneda, mitigando de esta manera el riesgo de precio, de tipo de interés y de tipo de cambio.

Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene posiciones con su Accionista Único, Banco Santander, S.A. equivalentes al 100% del saldo de su activo.

b) Riesgo de tipo de interés:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene referenciada al mismo índice la práctica totalidad de sus activos y pasivos financieros mitigando, de esta manera, el riesgo de precio y de tipo de interés, motivo por el cual no se realiza ninguna cuantificación sobre el riesgo de tipo de interés.

13. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operativa con partes vinculadas

Los principales saldos mantenidos por la Sociedad con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los ingresos y gastos con origen en las transacciones realizadas con las mismas, durante los ejercicios 2014 y 2013, son los siguientes:



0M1400365

CLASE 8.ª

IMPORTE EN MIL DE EUROS

	Miles de Euros	
	2014	2013
BALANCE:		
Activo:		
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 5)	5.642.482	9.666.330
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5)	6.295	72.067
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	15.138	14.685
Pasivo:		
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Notas 8 y 10)	2.629.957	5.317.628
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Notas 8 y 10)	3.057	35.124
- Acreedores varios – Acreedores empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	4	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos:		
- Importe neto de la cifra de negocios - De empresas del grupo y asociadas (Nota 5)	212.063	290.442
Gastos:		
- Gastos de valores negociables y otros instrumentos financieros – Por empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	97.480	132.143
- Otros gastos de explotación- Subcontrataciones (Nota 11)	77	55
- Otros gastos de explotación- Otros gastos con empresas del grupo (Nota 11)	4	4
CUENTAS DE ORDEN		
-Aval financiero (Nota 8)	5.706.771	10.057.200

De acuerdo con lo establecido en el artículo 16.1 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se hace referencia expresa e individualizada a los contratos que la Sociedad tiene con su Accionista Único, con indicación de su naturaleza y condiciones:

- Depósitos subordinados a plazo fijo contratados con Banco Santander, S.A. (véase Nota 5).
- Cuentas corrientes con Banco Santander, S.A. (véase Nota 6).
- Emisiones de deuda adquiridas por Banco Santander, S.A. (véase Nota 8).
- Avaes financieros con Banco Santander, S.A. (véase Nota 8).

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y al personal de Alta Dirección

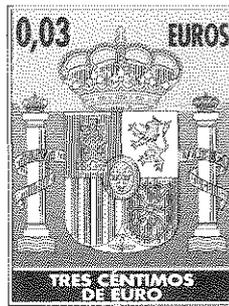
La Sociedad está organizada y estructurada de forma tal que las principales decisiones estratégicas y de negocio se toman por los miembros de su Consejo de Administración, por lo que, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía personal de Alta Dirección distinto de los miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los Administradores de la Sociedad no han percibido de la misma, ninguna retribución, sueldo, o dieta de cualquier clase.



CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCA DE ESPAÑA



0M1400366

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían anticipos, créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los anteriores ni actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

El artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital establece que los Administradores deberán comunicar cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad en la que ejercen el cargo de Administrador. Al cierre del ejercicio 2014, los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Entidad.

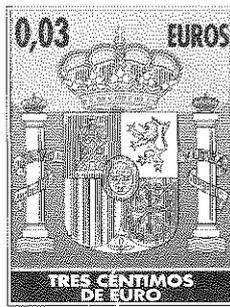
Asimismo, se indica que ninguna de las personas vinculadas, según se definen en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, lleva a cabo, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido por la Disposición Adicional Vigésima Sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son 4, de los que 3 son del género masculino y 1 del femenino.

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad ha emitido la Serie 25 por un importe total aproximado de 1.500.000 miles de euros.

Excepto por lo indicado en el párrafo anterior, durante el periodo comprendido entre el cierre del ejercicio 2014 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las mismas.



0M1400367

CLASE 8.ª

Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión del ejercicio 2014

Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2014

En el ejercicio 2014, Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal) ha obtenido un beneficio después de impuestos de 80 miles de euros.

Operaciones con acciones propias

La Sociedad no ha realizado, durante el ejercicio 2014, adquisiciones ni enajenaciones de acciones propias ni de su sociedad dominante, Banco Santander S.A.

Evolución previsible de la Sociedad

En el ejercicio 2015 se prevé una evolución de las actividades de la Sociedad similar a la desarrollada en el ejercicio 2014.

Principales riesgos de negocio

La Sociedad está participada al 100% por Banco Santander S.A, con el objeto único de proceder a la emisión de deuda subordinada y/u otros instrumentos financieros con la garantía de Banco Santander S.A. Por tanto, sus factores de riesgo quedan circunscritos a la propia entidad garante.

Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha incurrido en ningún gasto por investigación y desarrollo.

Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ningún otro hecho que tenga un efecto significativo en la actividad de la Sociedad y en la información incluida en la memoria de las cuentas anuales.

Utilización de instrumentos financieros

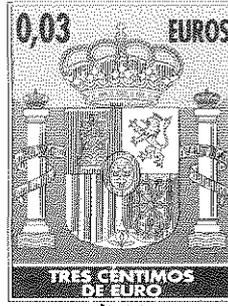
Los instrumentos financieros de los que ha hecho uso la Sociedad en el ejercicio 2014 son, fundamentalmente, activos financieros como depósitos subordinados a plazo fijo con empresas del grupo y asociadas, y pasivos financieros como deuda subordinada.

Durante el ejercicio 2014, no se han realizado operaciones con derivados financieros.



CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS DE ESPAÑA



0M1400368

Informe anual de gobierno corporativo

Santander Issuances, S.A. (Sociedad Unipersonal), entidad domiciliada en España y cuyos derechos de voto corresponden en su totalidad, de forma directa, a Banco Santander, S.A., en cumplimiento con establecido en el artículo 9.4 de la Orden del Ministerio de Economía y Competitividad ECC/461/2013, de 20 de marzo, no elabora un Informe Anual de Gobierno Corporativo, ya que el mismo ha sido elaborado y presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores por Banco Santander, S.A. en su calidad de Sociedad cabecera del Grupo Santander con fecha 23 de febrero de 2015.

Pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, el periodo medio de pago asciende a 10,60 días.