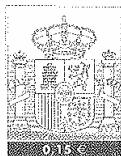


08/2018



EJ0008000

José María Mateos Salgado
NOTARIO
C/ Ayala 66, 1º Derecha
Telf. 91 577 52 66
28001 MADRID

ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN DEL “FONDO DE
TITULIZACIÓN SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC
AUTO 2018-1” Y EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN. -----

NUMERO CINCO MIL CIENTO VEINTICUATRO. -----

En Madrid, a diecisiete de Diciembre de dos mil dieciocho. -----

Ante mí, **Jose María Mateos Salgado**, Notario de Madrid, y
de su Ilustre Colegio,-----

----- **COMPARECEN:** -----

DE UNA PARTE: **DOÑA MARÍA GEMA BERMEJO
HERNÁNDEZ**, mayor de edad, casada, empleada de banca, con
domicilio profesional en Ciudad Grupo Santander, Avenida de
Cantabria s/n, Boadilla del Monte (28660 Madrid), y provista de
D.N.I. y N.I.F. número 8.927.731-M. -----

Y **DON MARIANO GARCÍA HERRERO**, mayor de edad,
casado empleado de banca, con domicilio profesional en en
Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, Boadilla del
Monte (28660 Madrid) y provisto de D.N.I. y N.I.F. número
51.366.634-K. -----

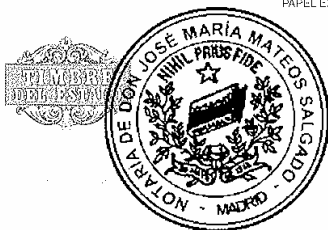
Y DE OTRA: **DON IÑAKI REYERO ARREGUI**, mayor de

edad, soltero, empleado de banca, con domicilio profesional en Gran Vía de Hortaleza 3, 28033 (Madrid), y provisto de D.N.I. y N.I.F. número 52.998.540-P. -----

----- **INTERVIENEN:** -----

DOÑA MARÍA GEMA BERMEJO HERNÁNDEZ y **DON MARIANO GARCÍA HERRERO**, en nombre y representación de **SANTANDER CONSUMER E.F.C, S.A.** (indistintamente "**Santander Consumer**", la "**Contraparte**" o el "**Prestamista Subordinado**"), con domicilio social en Boadilla del Monte (28660 Madrid), Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, Edificio 4 Norte-Dehesa, **con C.I.F. A-79082244**, constituida por escritura autorizada por el Notario de Madrid Don Luis Coronel de Palma el 16 de febrero de 1989, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 10.120 General, 8.702 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, Folio 15, Hoja 91.533-2, Inscripción 1ª.-----

Actúan como apoderados, y se encuentran facultados para este acto, en virtud de acuerdo adoptado por el Consejo de Administración del citado Establecimiento Financiero de Crédito, en su reunión de fecha 20 de noviembre de 2018, elevado a escritura pública ante el Notario de Madrid Don Gonzalo Sauca Polanco, el día 20 de noviembre de 2018, bajo el número 7.845 de su protocolo. Copia autorizada de dicha escritura, cuya vigencia me asegura, se me exhibe, considerando yo, el Notario,



EJ0007999

08/2018

suficientes las facultades conferidas para los actos formalizados en la presente escritura de constitución de Fondo, y queda incorporada a esta matriz como **Anexo I**. -----

Y **DON IÑAKI REYERO ARREGUI**, en nombre y representación de **"SANTANDER DE TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A."**, (en adelante, la **"Sociedad Gestora"**), y en su condición de director general de dicha Sociedad, con domicilio social en Gran Vía de Hortaleza 3, 28033 (Madrid), titular del C.I.F. número **A-80481419**, constituida en escritura otorgada el día 21 de diciembre de 1992 ante el Notario de Madrid Don Francisco Mata Pallarés, con el número 1310 de su protocolo, en virtud de autorización del Ministerio de Economía y Hacienda otorgada el diez de diciembre de mil novecientos noventa y dos previo informe de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (**"CNMV"**), e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 4.789, Folio 75 de la Sección 8ª, Hoja M-78658, Inscripción 1ª y en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 1. -----

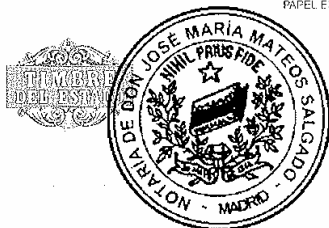
Adicionalmente, la Sociedad Gestora modificó sus Estatutos

mediante acuerdo de su Consejo de Administración adoptado el 15 de Junio de 1.998, y formalizado en escritura pública autorizada por el infrascrito Notario, Roberto Parejo Gamir, el 20 de Julio de 1.998, con el número 3.070 de su protocolo con el fin de adecuarse a los requisitos establecidos para las sociedades gestoras de fondos de titulización de activos, por el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo. Tal modificación fue autorizada por el Ministro de Economía y Hacienda el dieciséis de julio de 1998 de conformidad con lo exigido en la Disposición Transitoria Única del citado Real Decreto. -----

Fue cambiada su denominación diferentes veces, habiendo adoptado su actual denominación de **“SANTANDER DE TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.”**, en virtud de escritura otorgada ante el infrascrito Notario, el 8 de Marzo de 2.004, con el número 622 de mi protocolo, que se inscribió en el Registro Mercantil en el Tomo 4.789, Folio 93, Sección 8ª, Hoja M- 78658, Inscripción 30ª. -----

Mediante otra escritura de fecha 2 de Julio de 2.004, otorgada ante el infrascrito Notario, bajo el número 1.902 de orden de su protocolo, fue trasladado su domicilio social a Avenida de Cantabria s/n, en Boadilla de Monte (Madrid). -----

Con fecha 20 de diciembre de 2013 se otorgó ante mí, con el número 4.789 de mi protocolo, escritura de modificación de los estatutos sociales de la Sociedad Gestora al objeto de asumir la



EJ0007998

08/2018

gestión y representación de Fondos de Activos Bancarios. -----

Por último, mediante escritura de fecha 27 de enero de 2016 otorgada ante mí, con el número 246 de orden de mi protocolo, fue trasladado su domicilio social al que actualmente tiene.-----

Actúa como Director General, y se encuentra facultado para este acto en virtud de acuerdo del citado Consejo de Administración de 1 de octubre de 2018, según resulta de certificación expedida por Doña María-José Olmedilla González, como Secretaria no consejera de dicho Consejo de Administración, con el Visto Bueno de su Presidente Don José García Cantera, que se me exhibe, cuyas firmas constan debidamente legitimadas por mí, por serme conocidas, y que **se incorpora a esta matriz como Anexo II**.-----

Los citados comparecientes manifiestan que los datos de las sociedades que respectivamente representan no han variado respecto a los que figuran en la documentación que me ha sido facilitada. -----

Juzgo yo, el Notario, que los poderes y cargo, en virtud de los cuales actúan los apoderados o representantes, cuya vigencia

me aseguran, son suficientes para este otorgamiento, por estar facultados los representantes para los actos contenidos en la presente escritura. -----

Les conozco, y tienen, a mi juicio, según respectivamente actúan, capacidad para este acto y, al efecto,-----

-----**EXPONEN:**-----

I. Que Santander Consumer es un establecimiento financiero de crédito que está sujeto a la Ley 5/2015, de 27 de junio, de Fomento de la Financiación Empresarial (la "**Ley 5/2015**"), cuyo artículo 12 indica que "*la normativa de solvencia aplicable a los establecimientos financieros de crédito será la establecida en la Ley 10/2014, de 26 de junio, y su normativa de desarrollo, con las particularidades que se prevean reglamentariamente*". A la espera del desarrollo reglamentario de la Ley 5/2015, dada la derogación de la Circular de Banco de España 3/2008 de 22 de mayo, se aplican transitoriamente las reglas contenidas en el Reglamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012 ("**CRR**"). -----

Los requisitos individuales de capital derivados de dicha normativa de solvencia se calculan sobre la suma de las exposiciones propias de Santander Consumer y de las

08/2018

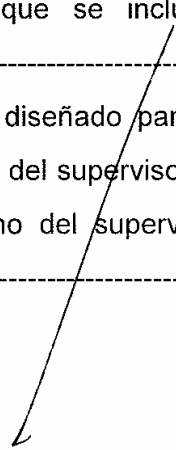


EJ0007997

exposiciones titulizadas por Santander Consumer a través de fondos de titulización o vehículos equivalentes cuando la titulización no cumpla los requisitos de transferencia significativa y efectiva del riesgo de crédito señalados en el artículo 244, apartados 2, 4 y 5 del CRR (las "**Exposiciones Consolidables**").

Por otra parte, Banco Santander, S.A. ("**Banco Santander**"), en su condición de entidad matriz de un grupo consolidable de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, está sujeta, en virtud de lo dispuesto en el CRR, a determinados requisitos de capital, los cuales se calculan sobre la suma de las exposiciones propias de Banco Santander y de las exposiciones de las restantes entidades (incluyendo fondos de titulización) integrantes de su grupo consolidado a efectos del artículo 11 del CRR, entre las que se incluye Santander Consumer. -----

Por tanto la operación se ha diseñado para garantizar el cumplimiento de las exigencias tanto del supervisor de Santander Consumer (Banco de España) como del supervisor de Banco Santander (Banco Central Europeo). -----



II. Que, al objeto de reducir el importe de sus requisitos individuales de capital (e, indirectamente, de los requisitos de capital en base consolidada de Banco Santander), Santander Consumer desea realizar una titulización sintética de determinadas exposiciones o derechos de crédito mediante la constitución de un fondo de titulización y la celebración con el mismo de un derivado crediticio denominado *Credit Default Swap* (el "**Derivado Crediticio**" o "**CDS**").-----

III. Que el titular de las exposiciones titulizadas puede ser bien Santander Consumer bien cualquier fondo de titulización o vehículo equivalente que sea titular de Exposiciones Consolidables. Cualquiera de dichos titulares se denominará en la presente Escritura un "**Acreeedor de Referencia**", en el bien entendido de que: (i) ningún Acreeedor de Referencia participa en tal condición en la operación de titulización sintética aquí documentada, cuya eficacia se despliega exclusivamente sobre Santander Consumer como entidad obligada al cumplimiento de requisitos individuales de capital conforme al artículo 12.2 de la Ley 5/2015 y disposiciones concordantes y (ii) Santander Consumer comparece en esta Escritura exclusivamente en su capacidad de contraparte del Derivado Crediticio (la "**Contraparte**").-----

IV. Las exposiciones o derechos de crédito objeto de la presente titulización sintética son los derechos de crédito

08/2018



EJ0007996

relacionados en el soporte magnético adjunto como **Anexo III** (los **"Derechos de Crédito de Referencia Iniciales"**) así como, en su caso, los derechos de crédito adicionales (los **"Derechos de Crédito de Referencia Adicionales"**) que cumplan lo previsto en la presente Escritura de Constitución para su titulación sintética (en adelante, conjuntamente los **"Derechos de Crédito de Referencia"** (*Reference Obligations*)). -----

Los Derechos de Crédito de Referencia derivan de préstamos concedidos por Santander Consumer a personas físicas residentes en España con la finalidad de financiar la adquisición de vehículos nuevos o usados (los **"Préstamos"** y los **"Vehículos"** respectivamente). -----

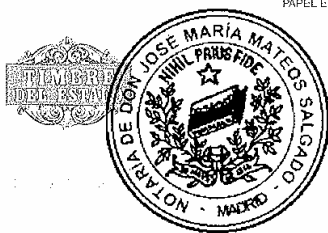
Los Acreedores de Referencia de los Derechos de Crédito de Referencia Iniciales son, (i) Santander Consumer; (ii) el Fondo de Titulación FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-1, constituido el 16 de marzo de 2016, administrado por la Sociedad Gestora y debidamente registrado con la Comisión Nacional del Mercado de Valores y (iii) el Fondo de Titulación FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-2, constituido el 5 de diciembre de 2016, administrado por la Sociedad Gestora

y debidamente registrado con la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el bien entendido de que las exposiciones cuyos Acreedores de Referencia son FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-1 o FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-2 sólo podrán ser objeto de titulización como Derechos de Crédito de Referencia si satisfacen los Requisitos Individuales establecidos en la presente Escritura para todos y cada uno de los Derechos de Crédito de Referencia. -----

En la Estipulación 7.2 de la presente Escritura se incluye un resumen de las características de los Derechos de Crédito de Referencia y de la composición de la Cartera de Referencia Inicial.-----

Se adjunta como **Anexo I** a la presente Escritura copia autorizada de certificación del Acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Santander Consumer E.F.C., S.A., en sesión celebrada con fecha 20 de noviembre de 2018, relativo a la transmisión parcial del riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia, elevado a escritura pública ante el Notario de Madrid Don Gonzalo Sauca Polanco, el día 20 de noviembre de 2018, bajo el número 7.845 de su protocolo. -----

V. Que la Sociedad Gestora está facultada para constituir Fondos de Titulización y, en consecuencia, para ejercer la administración y representación legal de los mismos, al amparo de lo previsto en la Ley 5/2015.-----



EJ0007995

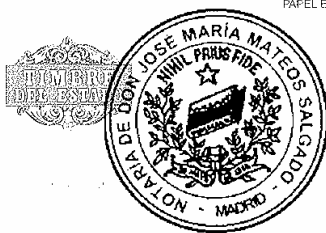
08/2018

VI. Que la Sociedad Gestora, de acuerdo con la Ley 5/2015 y más concretamente con el artículo 19 de la misma, en el que se regulan las titulizaciones sintéticas, quiere proceder a constituir un Fondo de Titulización sintética con la denominación de **“FONDO DE TITULIZACIÓN SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1”** (el “Fondo”).-----

VII. Que la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, ha asumido, en esta misma fecha con carácter parcial y en los concretos términos previstos en esta Escritura, el riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia mediante la contratación por el Fondo de un derivado crediticio con Santander Consumer denominado *Credit Default Swap* (el “**Derivado Crediticio**”) cuyos términos y condiciones principales se detallan en la Estipulación 6.1 de la presente Escritura. Los términos y condiciones del Derivado Crediticio permiten la incorporación a la Cartera de Referencia (tal y como este término se define en la Estipulación 2.2.1 de esta Escritura) de Derechos de Crédito de Referencia durante el Periodo de Recarga (tal y como este término se define en la Estipulación 7.3 de esta Escritura). Asimismo, el Fondo, a través de la Sociedad Gestora, procederá

a emitir los bonos de titulización (los “**Bonos**” (*Credit Linked Notes*)) que integrarán el pasivo del Fondo. Al amparo del artículo 22.4 de la Ley 5/2015, los Bonos emitidos por el Fondo se dirigirán exclusivamente a inversores cualificados y no serán admitidos a negociación en un mercado secundario oficial, si bien se solicitará su admisión a negociación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que no es un mercado secundario oficial sino un sistema multilateral de negociación constituido de conformidad con lo previsto en (i) el Título II del Real Decreto-ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia del mercado de valores; y (ii) el artículo 320 del Texto Refundido de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y que tiene por objeto, de conformidad con el artículo 1 de su Reglamento, "la financiación empresarial a través de los mercados de capitales, mediante valores negociables de renta fija, que sean emitidos por entidades en las que concurren circunstancias que requieran un cauce singular o diferenciado respecto de los mercados secundarios oficiales y estén destinados a inversores cualificados, según se define en la normativa española de valores" .-----

Se adjunta como **Anexo II** a la presente Escritura, la Certificación de los Acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora en sesión celebrada con



EJ0007994

08/2018

fecha de 1 de octubre de 2018, relativos a la constitución de un Fondo de Titulización.-----

VIII. Que no se ha llevado a cabo la verificación de atributos de los Préstamos de los que se extraerán los Derechos de Crédito de Referencia por no ser precisa tal auditoría de conformidad con lo previsto en el artículo 22.4 de la Ley 5/2015.--

IX. Que, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 22.4 de la Ley 5/2015 y en tanto que los Bonos emitidos por el Fondo están dirigidos exclusivamente a inversores cualificados y no van a ser admitidos a negociación en ningún mercado secundario oficial, la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos tiene como único requisito la solicitud previa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la aportación y registro de la escritura pública de constitución.-----

X. Que, al tratarse de una titulización sintética, no se produce una transmisión de la titularidad de los Derechos de Crédito de Referencia al Fondo y por tanto el respectivo Acreedor de Referencia (según se define este término en la Estipulación 2.2.1 de esta Escritura) continuará administrando y gestionando los mismos frente a los respectivos deudores (los "**Deudores de**

Referencia" (*Reference Entities*) en los términos previstos a tal efecto en la Sección III de la presente Escritura. -----

XI. Que el Fondo, actuando a través de la Sociedad Gestora, procederá, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 5/2015, a realizar una emisión de una única serie de Bonos por importe de sesenta millones seiscientos mil Euros (60.600.000 €) de valor nominal, constituida por seiscientos seis (606) Bonos, representados mediante anotaciones en cuenta y que no serán objeto de calificación crediticia (*rating*) por ninguna agencia de calificación. -----

XII. Banco Santander ha actuado como entidad directora (*Arranger*) de la emisión de Bonos habiendo dirigido las operaciones relativas al diseño de las condiciones financieras, temporales y comerciales de la emisión de Bonos, así como la coordinación de las relaciones con los potenciales inversores y se ha obligado igualmente a procurar la suscripción de los Bonos entre inversores cualificados (en tal condición la "**Entidad Directora y Colocadora**"). -----

XIII. Que, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley 5/2015, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo tiene capacidad para otorgar la presente escritura de constitución de fondo de titulización y emisión de bonos de titulización. -----

En base a los antecedentes expuestos, las partes acuerdan el otorgamiento de la presente escritura de constitución del Fondo

08/2018



EJ0007993

de Titulización SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1 y emisión de Bonos de Titulización (la "Escritura de Constitución"), a la que se incorporan, formando parte integrante de la misma, los Anexos que en la misma se citan y que se registrá por las siguientes -----

----- ESTIPULACIONES -----

-----SECCIÓN I-----

CONSTITUCIÓN DEL FONDO DE TITULIZACIÓN SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1 --

1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO.-----

La Sociedad Gestora en el presente acto constituye un Fondo de Titulización con la denominación "FONDO DE TITULIZACIÓN SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1" que se registrá por (i) lo dispuesto en la presente Escritura de Constitución; (ii) la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial ("Ley 5/2015"); (iii) el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre; (iv) el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante

anotaciones en cuenta, sobre el régimen jurídico de los depositarios centrales de valores y de las entidades de contrapartida central y sobre requisitos de transparencia de los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial (el “**Real Decreto 878/2015**”); y (v) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento. -----

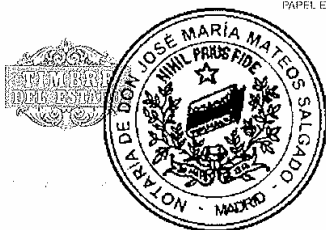
2. NATURALEZA, ADMINISTRACIÓN Y REPRESENTACIÓN DEL FONDO.-----

2.1. Naturaleza del Fondo.-----

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica y tiene carácter de abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 21 de la Ley 5/2015. -----

El importe máximo del Fondo (entendiendo por tal el importe máximo del Importe Vivo del Tramo Protegido (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.1 posterior) y que se corresponde con el importe total inicial de los Bonos) es de sesenta millones seiscientos mil Euros (60.600.000 €).-----

La titulización efectuada por el Fondo es una operación de titulización sintética al amparo de lo dispuesto en el artículo 19 de la Ley 5/2015, conforme al cual los fondos de titulización podrán titular de forma sintética préstamos y otros derechos de crédito, asumiendo total o parcialmente el riesgo de crédito de los



EJ0007992

08/2018

mismos, mediante la contratación con terceros de derivados crediticios. -----

2.2 Finalidad de la titulización -----

2.2.1 Consideraciones generales -----

La titulización sintética operada a través de la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos de Titulización tiene por objeto la transmisión parcial al Fondo del riesgo de crédito de una cartera dinámica de préstamos mediante la contratación por el Fondo en esta fecha de un derivado crediticio con Santander Consumer (en tal condición, la "**Contraparte**") denominado *Credit Default Swap* (el "**Derivado Crediticio**" o "**CDS**").-----

La finalidad perseguida por la titulización sintética y el Derivado Crediticio es permitir a Santander Consumer reducir el importe de los requisitos de capital exigibles al mismo. -----

Las exposiciones titulizadas son una cartera de derechos de crédito derivados de préstamos concedidos por Santander Consumer a personas físicas con la finalidad de financiar la adquisición de Vehículos nuevos o usados (la "**Cartera de Referencia**", los "**Derechos de Crédito de Referencia**" y los "**Préstamos**", respectivamente. -----

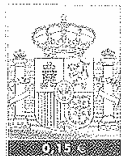
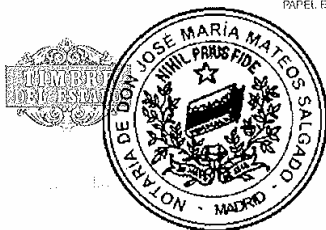
A efectos de la presente Escritura, se entenderá por: -----

(a)"**Importe Inicial de la Cartera de Referencia**" (*Initial Reference Portfolio Amount*): 1.010.000.000,05 €; -----

(b)"**Importe Nocial de la Cartera de Referencia**" (*Reference Portfolio Notional Amount*): en cualquier fecha, la suma del Importe Nocial de los Derechos de Crédito de Referencia (*Reference Obligation Notional Amount*) incluidos en la Cartera de Referencia a dicha fecha (incluyendo, en evitación de dudas, el Importe Nocial de los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.3.1 posterior), que no podrá exceder en ningún caso del Importe Inicial de la Cartera de Referencia); y-----

(c)"**Importe Nocial de los Derechos de Crédito de Referencia**" (*Reference Obligation Notional Amount*): para cada Derecho de Crédito de Referencia, el importe en Euros especificado en el Registro de Referencia (según se define este término a continuación) bajo la columna titulada "RONA", en el entendido de que dicho importe no podrá exceder en ningún caso de la exposición del Acreedor de Referencia (*Relevant Lender*) bajo dicho Derecho de Crédito de Referencia en la Fecha de Elegibilidad correspondiente (según se define este término en la Estipulación 2.3.3.2 posterior).-----

A los efectos de las definiciones anteriores y del resto de esta Escritura se entenderá por:-----



EJ0007991

08/2018

(a) "**Registro de Referencia**" (*Reference Register*): el registro mantenido por la Contraparte en relación con la Cartera de Referencia, con el contenido y funcionamiento que se detallan en la Estipulación 16.1 posterior de esta Escritura; y-----

(b) "**Acreeedor de Referencia**" (*Relevant Lender*): en relación con cada Derecho de Crédito de Referencia, la entidad prestamista (*lender of record*) del mismo, en el entendido de que el Acreeedor de Referencia sólo podrá ser, además de la Contraparte, una entidad de propósito especial (*special purpose vehicle*) u otra entidad (tenga o no personalidad jurídica e, incluyendo, sin limitación, un fondo de titulización español) que emita valores cuyo comportamiento y/o amortización esté ligada al comportamiento de una cartera de derechos de crédito que sean Exposiciones Consolidables y que incluya dicho Derecho de Crédito de Referencia (en lo sucesivo, un "**Emisor de Titulización**" (*Securitisation Issuer*)).-----

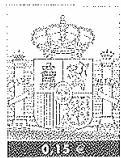
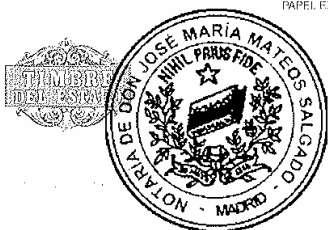
Los Acreeedores de Referencia de los Derechos de Crédito de Referencia integrados en la Cartera de Referencia Inicial son Santander Consumer EFC, S.A., el Fondo de Titulización FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-1 y el Fondo de

Titulización FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-2 (el Fondo de Titulización FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-1 y el Fondo de Titulización FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-2 conjuntamente los "**Emisores de Titulización Iniciales**" y cada uno de ellos un "**Emisor de Titulización Inicial**"), según se detalla en el apartado 7.2.2 posterior, todo ello sin perjuicio de:-----

(i)la posibilidad de que, con posterioridad a la Fecha de Constitución, Santander Consumer pueda ceder la titularidad de los Derechos de Crédito de Referencia integrados en la Cartera de Referencia Inicial de los que es Acreedor de Referencia a cualquiera de los Emisores de Titulización Iniciales u a otro Emisor de Titulización;-----

(ii)la posibilidad de que, con posterioridad a la Fecha de Constitución, cualquiera de los Emisores de Titulización Iniciales pueda ceder la titularidad de los Derechos de Crédito de Referencia integrados en la Cartera de Referencia Inicial de los que sea Acreedor de Referencia a Santander Consumer o a otro Emisor de Titulización; y-----

(iii)la posibilidad de que el Acreedor de Referencia de los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales sea un Emisor de Titulización (sin perjuicio, a su vez, de la posibilidad de que dicho Emisor de Titulización pueda ceder, con posterioridad a la respectiva Fecha de Recarga de dichos Derechos, la titularidad



EJ0007990

08/2018

de los mismos a Santander Consumer, o a otro Emisor de Titulización). -----

Asimismo, en virtud de la estructura de Tramos descrita en la Estipulación 2.3 de esta Escritura, el riesgo de crédito de la Cartera de Referencia derivado de las pérdidas de los Derechos de Crédito de Referencia que, conforme a dicha estructura y en los términos establecidos más adelante, deben imputarse al Tramo de Primera Pérdida no se traslada al Fondo (ni, por tanto, a los tenedores de los Bonos) sino que se mantiene en los Acreedores de Referencia. Del mismo modo, los Acreedores de Referencia continuarán expuestos a las pérdidas de tales Derechos que, conforme a dicha estructura y en los términos establecidos más adelante, deban imputarse al Tramo Senior. ----

2.2.2. Cartera de Referencia Inicial -----

La Cartera de Referencia en la Fecha de Constitución del Fondo (la "**Cartera de Referencia Inicial**" (*Initial Reference Portfolio*)) está formada por un total de 130.601 Derechos de Crédito de Referencia. La suma de los Importes Nacionales de dichos Derechos de Crédito de Referencia a 14 de diciembre de 2018 (la "**Fecha de Corte**" (*Cut-off Date*)) asciende a

1.010.000.000,05 Euros (es decir, es igual al Importe Inicial de la Cartera de Referencia definido anteriormente). -----

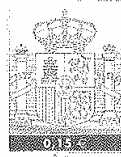
Los Derechos de Crédito de Referencia que integran la Cartera de Referencia Inicial se relacionan en el soporte magnético adjunto como **Anexo III**, en el que se recogen las características concretas más relevantes de los mismos (incluyendo su Importe Nocial y los datos de los Préstamos correspondientes que permiten su identificación). Las variaciones en la composición de la Cartera de Referencia a lo largo de la vida del Fondo se describen con detalle en la Estipulación 2.3.4 posterior. -----

2.3.Estructura de la titulización -----

2.3.1.Consideraciones generales: Tramos de la titulización-----

De conformidad con el artículo 244 apartado 1 del CRR, el cálculo de las exposiciones ponderadas por riesgo y, en su caso, las pérdidas esperadas, respecto de las exposiciones titulizadas (es decir, los Derechos de Crédito de Referencia integrantes de la Cartera de Referencia) conforme a lo previsto en la letra a) de la norma indicada exige que una parte significativa del riesgo haya sido transferida a terceros. -----

A estos efectos y con arreglo a lo dispuesto en el CRR y la práctica habitual en las titulizaciones sintéticas, la transmisión al Fondo de una parte significativa del riesgo de crédito de la



EJ0007989

08/2018

Cartera de Referencia se estructura sobre la división del Importe Nocial de la Cartera de Referencia en tres niveles o tramos de riesgo de crédito distintos (los "**Tramos**" (*Tranches*)): -----

(1º) un Tramo de primera pérdida (el "**Tramo de Primera Pérdida**") destinado a absorber las primeras pérdidas que se produzcan en el Importe Nocial de la Cartera de Referencia. ---

El importe inicial de dicho Tramo (el "**Importe Inicial del Tramo de Primera Pérdida**" (*Initial Threshold Amount*)) es igual a diez millones cien mil Euros (10.100.000 €), equivalente, con redondeo al segundo decimal, al uno por ciento (1%) del Importe Inicial de la Cartera de Referencia (*Initial Reference Portfolio Amount*).-----

(2º) un Tramo intermedio (el "**Tramo Protegido**") destinado a absorber las pérdidas que se produzcan en el Importe Nocial de la Cartera de Referencia por encima del Tramo de Primera Pérdida. -----

El importe inicial de este Tramo (el "**Importe Inicial del Tramo Protegido**" (*Initial Protected Tranche Amount*)) es igual a sesenta millones seiscientos mil Euros (60.600.000 €), equivalente, con redondeo al segundo decimal, al seis por ciento

(6%) del Importe Inicial de la Cartera de Referencia (*Initial Reference Portfolio Amount*) y al importe de la emisión de Bonos.

(3º) un Tramo senior (el "Tramo Senior"), que absorberá las pérdidas que se produzcan en el Importe Nocional de la Cartera de Referencia por encima de los dos Tramos anteriores. -----

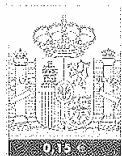
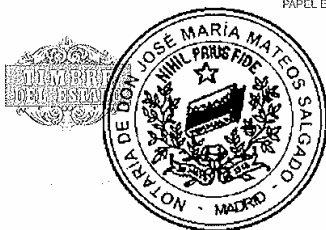
El importe inicial de este Tramo (el "**Importe Inicial del Tramo Senior**" (*Initial Senior Tranche Amount*)) es igual a novecientos treinta y nueve millones trescientos mil Euros (939.300.000 €), equivalente al noventa y tres por ciento (93%) del Importe Inicial de la Cartera de Referencia (*Initial Reference Portfolio Amount*). -----

El riesgo de crédito del Tramo Protegido será transmitido al Fondo (y, por tanto, a los tenedores de los Bonos emitidos por éste) mediante la celebración del Derivado Crediticio en los términos establecidos en esta Escritura. -----

Conforme a dichos términos, el importe vivo de cada Tramo (el "**Importe Vivo**" de un Tramo que, a efectos aclaratorios, nunca podrá exceder del Importe Inicial de cada uno de los Tramos) variará a lo largo de la vida del Fondo como consecuencia tanto de los impagos/pérdidas como de las amortizaciones de los Derechos de Crédito de Referencia del siguiente modo: -----

(a) los impagos/pérdidas de los Derechos de Crédito de Referencia se imputarán a cada Tramo de forma secuencial (comenzando por el Tramo de Primera Pérdida y terminando por

08/2018



EJ0007988

el Tramo Senior), de conformidad con las reglas detalladas establecidas en la Estipulación 2.3.2 posterior; y-----

(b) las amortizaciones de los Derechos de Crédito de Referencia serán objeto de imputación a cada Tramo, de conformidad con las reglas detalladas establecidas en la Estipulación 2.3.2 posterior:-----

(i) en tanto no acaezca ningún Evento de Subordinación: primeramente, al Tramo Senior y al Tramo Protegido, a *pro rata* del Importe Vivo de cada uno de ellos, y después al Tramo de Primera Pérdida; y-----

(ii) una vez acaecido (en su caso) un Evento de Subordinación, de forma secuencial, es decir, comenzando por el Tramo Senior, siguiendo con el Tramo Protegido y terminando por el Tramo de Primera Pérdida (y ello aun cuando con posterioridad desaparezcan las circunstancias que motivaron el acaecimiento de dicho Evento de Subordinación).-----

A estos efectos, "**Evento de Subordinación**" (*Subordination Event*) significa el acaecimiento de cualquiera de los dos sucesos siguientes:-----

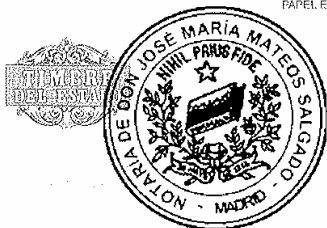
(i) si en cualquier fecha el porcentaje del Importe de

Pérdidas Acumuladas (*Cumulative Credit Losses*) (según se define a continuación) sobre el Importe Inicial de la Cartera de Referencia (*Initial Reference Portfolio Amount*) es superior al 1% (aun cuando dicho porcentaje se reduzca por debajo del 1% en cualquier fecha posterior).-----

"Importe de Pérdidas Acumuladas" (*Cumulative Credit Losses*) significa, en relación con cualquier fecha, un importe igual a: la suma de (a) todos los Importes Iniciales de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amounts*) y (b) todos los Importes de Ajustes por Pérdidas (*Credit Protection Adjustment Amounts*) a dicha fecha (según se definen ambos conceptos en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior); -----

(ii) si en cualquier fecha el Importe Acumulado de Pérdidas Pendientes de Liquidación (*Cumulative Unmatured Losses*) (según se define a continuación) es igual o superior a la suma del Importe Vivo del Tramo Protegido (*Protected Tranche Amount*) y del Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Amount*) (aun cuando el Importe Acumulado de Pérdidas Pendientes de Liquidación devenga inferior a la referida suma en cualquier fecha posterior) y la Contraparte decide, a su entera discreción, declarar el acaecimiento de un Evento de Subordinación mediante notificación por escrito a la Sociedad Gestora.-----

"Importe Acumulado de Pérdidas Pendientes de



EJ0007987

08/2018

Liquidación" (*Cumulative Unmatured Losses*) significa, en relación con cualquier fecha, un importe igual a: (a) la suma de todos los Importes Nacionales Fallidos (*Defaulted Notional Amounts*) (según se define este concepto en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior) de los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación (*Non-Worked Out Reference Obligations*) (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.3.1 posterior) menos (b) la suma de todos los Importes Iniciales de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amounts*) (según se define este concepto en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior) correspondientes a tales Derechos, a dicha fecha; o ----

(iii) si en cualquier fecha, la "probabilidad de incumplimiento" (*probability of default*) ("PD"), a la que se refiere el artículo 4.1(54) del CRR, media ponderada de todos los Derechos de Crédito de Referencia es igual o superior al 3,40%.-----

A continuación se detallan las reglas para el cálculo del Importe Vivo de cada Tramo en cada momento y de otras magnitudes financieras relevantes.-----

2.3.2 Reglas para el cálculo del Importe Vivo de cada Tramo y otras magnitudes financieras relevantes -----

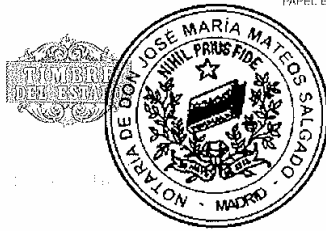
2.3.2.1 Consideraciones generales -----

Las magnitudes financieras empleadas en el Derivado Crediticio de mayor relevancia para los tenedores de los Bonos son el Importe para Amortización del Tramo Protegido y el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido. -----

El Importe para Amortización del Tramo Protegido (cuya definición detallada se recoge en el epígrafe (5) de la Estipulación 2.3.2.3 posterior) representa la parte de los cobros totales de la Cartera de Referencia que debe imputarse al Tramo Protegido en cada Fecha de Amortización y, salvo insuficiencia de Fondos Disponibles, determina el importe en que los Bonos serán objeto de amortización parcial por pago en los términos concretos establecidos en el apartado (b) de la Estipulación 9.9.3 posterior.-

Por el contrario, el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido (cuya definición detallada se recoge en el epígrafe (3) de la Estipulación 2.3.2.3 posterior) representa la parte de las pérdidas/impagos totales de la Cartera de Referencia que debe imputarse al Tramo Protegido en cada Fecha de Amortización y determina el importe en que los Bonos serán objeto de amortización por reducción de su Saldo de Principal Pendiente sin pago en los términos concretos previstos en el apartado (c) de la Estipulación 9.9.3 posterior y el importe a pagar por el Fondo a la Contraparte en cada una de dichas fechas. -----

No obstante lo anterior, el Importe de Pérdidas a Imputar al



EJ0007986

08/2018

Tramo Protegido puede tener signo negativo cuando, en general, las recuperaciones de los Derechos de Crédito Fallidos de la Cartera de Referencia en un Periodo de Cálculo excedan de las pérdidas/impagos de los mismos, en cuyo caso: (i) la Contraparte deberá abonar al Fondo, el valor absoluto de dicho importe negativo (según se detalla en el epígrafe (5) de la Estipulación 6.1.6 posterior) y (ii) se incrementará el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos en los términos previstos en la Estipulación 9.9.5 posterior.-----

Las reglas concretas para el cálculo del Importe Vivo de cada Tramo, del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido y del Importe para Amortización del Tramo Protegido (incluyendo el cálculo del "**Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso**" (*Current Period Loss Adjustment*), que constituye una magnitud esencial para la aplicación de dichas reglas) se detallan a continuación.-----

2.3.2.2 Cálculo del Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida-----

A efectos de esta Escritura se entenderá por:-----

- (1) "**Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida**"

(*Threshold Amount*): en relación con cualquier fecha, la mayor de las cantidades siguientes:-----

(i) cero (0); y -----

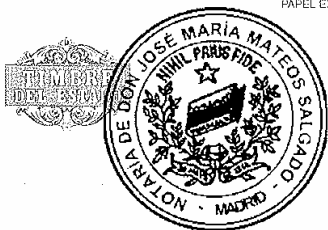
(ii) el Importe Inicial del Tramo de Primera Pérdida (*Initial Threshold Amount*) menos la suma del Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo de Primera Pérdida (*Cumulative Threshold Loss Amount*) y del Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo de Primera Pérdida (*Cumulative Threshold Amortisation Amount*) a dicha fecha (según se definen ambos conceptos en los epígrafes (2) y (4) siguientes, respectivamente).-----

(2)"**Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo de Primera Pérdida**" (*Cumulative Threshold Loss Amount*): en relación con cualquier fecha, un importe igual al exceso de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Loss Allocation*) (según se define en el epígrafe (3) siguiente) con signo positivo sobre el valor absoluto de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida con signo negativo, calculados en cada Fecha de Cálculo (*Calculation Date*) (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.3.2 posterior) anterior a, o coincidente con, dicha fecha. -----

(3) "**Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida**" (*Threshold Loss Allocation*) en relación con cada Fecha de Cálculo: -----

(a)si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso (*Current*

08/2018



EJ0007985

Period Loss Adjustment) (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.2.5 posterior) es una cantidad con signo positivo: un importe igual a la menor de las cantidades siguientes: -----

(i) dicho Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso; y -----

(ii) el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Amount*) a dicha Fecha de Cálculo antes de efectuar cualquier ajuste a dicho Importe que deba realizarse en dicha Fecha de Cálculo; o -----

(b) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo negativo; un importe con signo negativo igual a la menor de las cantidades siguientes: -----

(i) lo mayor de (A) cero y (B) el valor absoluto de dicho Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso menos la suma del valor absoluto del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior (*Senior Tranch Loss Allocation*) y del valor absoluto del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido (*Aggregate Seller Payment*) (según se definen ambos conceptos en las Estipulaciones 2.3.2.4 y 2.3.2.3, respectivamente) en esa Fecha de Cálculo; y -----

(ii) el Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo de Primera

Pérdida (*Cumulative Threshold Loss Amount*) a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Cálculo. -----

(4)"**Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo de Primera Pérdida**" (*Cumulative Threshold Amortisation Amount*) en relación con cualquier fecha: un importe igual a la suma de todos los Importes para Amortización del Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Amortisation Amounts*) (según se define este concepto en el epígrafe (5) siguiente) calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha.

(5)"**Importe para Amortización del Tramo de Primera Pérdida**" (*Threshold Amortisation Amount*) en relación con cada Fecha de Amortización (*Cash Settlement Date*) (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.3.2 posterior): la mayor de las cantidades siguientes: -----

(i) cero (0): y -----

(ii) un importe igual al Importe para Amortización de la Cartera (*Portfolio Amortisation Amount*) en esa Fecha de Amortización menos la suma del Importe Vivo del Tramo Senior y del Importe Vivo del Tramo Protegido a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización. -----

2.3.2.3 Cálculo del Importe Vivo del Tramo Protegido ----

A efectos de esta Escritura se entenderá por: -----

(1)"**Importe Vivo del Tramo Protegido**" (*Protected Tranche Amount*): en relación con cualquier fecha, la mayor de las



EJ0007984

08/2018

cantidades siguientes: -----

(i) cero (0); y -----

(ii) el Importe Inicial del Tramo Protegido (*Initial Protected Tranche Amount*) menos la suma del Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Protegido (*Cumulative Protected Tranche Loss Amount*) y el Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Protegido (*Cumulative Protected Tranche Amortisation Amount*) a dicha fecha (según se definen ambos conceptos en los epígrafes (2) y (4) siguientes, respectivamente). -----

(2) "**Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Protegido**" (*Cumulative Protected Tranche Loss Amount*): en relación con cualquier fecha, un importe igual al exceso de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido (*Aggregate Seller Payments*) con signo positivo sobre el valor absoluto de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido (según se define este concepto en el epígrafe (3) siguiente) con signo negativo, calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha. -----

(3) "**Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido**" (*Aggregate Seller Payment*): en relación con cada Fecha de

Cálculo:-----

(a) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso (*Current Period Loss Adjustment*) es una cantidad con signo positivo: un importe igual a la menor de las cantidades siguientes:-----

(i) lo mayor de (A) cero y (B) el importe de dicho Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso menos el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Loss Allocation*) en dicha Fecha de Cálculo; y-----

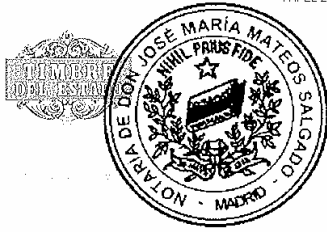
(ii) el Importe Vivo del Tramo Protegido (*Protected Tranche Amount*) a dicha Fecha de Cálculo antes de efectuar cualquier ajuste a dicho Importe que deba realizarse en dicha Fecha de Cálculo; o-----

(b) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso (*Current Period Loss Adjustment*) es una cantidad con signo negativo: un importe con signo negativo igual a la menor de las cantidades siguientes:-----

(i) lo mayor de (A) cero y (B) el valor absoluto del Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso menos el valor absoluto del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior (*Senior Tranche Loss Allocation*) en dicha Fecha de Cálculo; y-----

(ii) el Importe Acumulado por Pérdidas del Tramo Protegido (*Cumulative Protected Tranche Loss Amount*) a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Cálculo.-----

(4) "Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo



EJ0007983

08/2018

Protegido" (*Cumulative Protected Tranche Amortisation Amount*): en cualquier fecha, un importe igual a la suma de todos los Importes para Amortización del Tramo Protegido (*Protected Tranche Amortisation Amounts*) (según se define este concepto en el epígrafe (5) siguiente) calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha. -----

(5)"**Importe para Amortización del Tramo Protegido"** (*Protected Tranche Amortisation Amount*): en relación con cada Fecha de Amortización: -----

(a)si a dicha Fecha de Amortización (inclusive) no ha tenido lugar un Evento de Subordinación: un importe igual al producto de: -----

(i) el Importe para Amortización de la Cartera (*Portfolio Amortisation Amount*) en esa Fecha de Amortización; y -----

(ii) la mayor de las cantidades siguientes: -----

(A) cero (0): y -----

(B) el Importe Vivo del Tramo Protegido a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización dividido entre la suma del Importe Vivo del Tramo Protegido y el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha

Fecha de Amortización; o -----

(b) si con anterioridad a, o en, dicha Fecha de Amortización ha tenido lugar un Evento de Subordinación: -----

la mayor de las cantidades siguientes:-----

(i) cero; y -----

(ii) el Importe para Amortización de la Cartera en esa Fecha de Amortización menos el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización.-----

2.3.2.4 Cálculo del Importe Vivo del Tramo Senior -----

A efectos de esta Escritura se entenderá por: -----

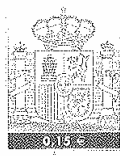
(1) "**Importe Vivo del Tramo Senior**" (*Senior Tranche Amount*): en relación con cualquier fecha, la mayor de las cantidades siguientes:-----

(i) cero (0); y -----

(ii) el Importe Inicial del Tramo Senior (*Initial Senior Tranche Amount*) menos la suma del Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Senior (*Cumulative Senior Tranche Loss Amount*) y el Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Senior (*Cumulative Senior Tranche Amortisation Amount*) (según se definen estos conceptos en los epígrafes (2) y (4) siguientes, respectivamente) a dicha fecha.-----

(2) "**Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Senior**" (*Cumulative Senior Tranche Loss Amount*): en cualquier fecha, un importe igual al exceso de todos los Importes de Pérdidas a

08/2018



EJ0007982

Imputar al Tramo Senior (*Senior Tranche Loss Allocation*) (según se define en el epígrafe (3) siguiente) con signo positivo sobre el valor absoluto de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior con signo negativo, calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha. -----

(3)"Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior" (*Senior Tranche Loss Allocation*): en relación con cada Fecha de Cálculo: -----

(a) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo positivo, un importe igual a la menor de las cantidades siguientes: -----

(i) lo mayor de (A) cero y (B) el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso menos la suma del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Loss Allocation*) y del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido (*Aggregate Seller Payment*) en dicha Fecha de Cálculo; y -----

(ii) el Importe Vivo del Tramo Senior (*Senior Tranche Amount*) a dicha Fecha de Cálculo antes de efectuar cualquier ajuste a dicho Importe que deba realizarse en dicha Fecha de Cálculo); -----

(b) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo negativo, un importe con signo negativo igual a la menor de las cantidades siguientes:-----

(i)el valor absoluto de Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso; y-----

(ii)el Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Senior (*Cumulative Senior Tranche Loss Amount*) en el día inmediatamente anterior a dicha Fecha de Cálculo. -----

(4)"**Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Senior**" (*Cumulative Senior Tranche Amortisation Amount*) en cualquier fecha: un importe igual a la suma de todos los Importes para Amortización del Tramo Senior (*Senior Tranche Amortisation Amounts*) (según se define este concepto en el epígrafe (5) siguiente) calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha.-----

(5)"**Importe para Amortización del Tramo Senior**" (*Senior Tranche Amortisation Amount*): en relación con cada Fecha de Amortización: -----

(a)si a dicha Fecha de Amortización (inclusive) no ha tenido lugar un Evento de Subordinación, un importe igual al producto de: -----

(i) el Importe para Amortización de la Cartera (*Portfolio Amortisation Amount*) en esa Fecha de Amortización; y-----

(ii) la mayor de las cantidades siguientes: -----



EJ0007981

08/2018

(A) cero (0): y-----

(B) el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización dividido entre la suma del Importe Vivo del Tramo Protegido y el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización; o -----

(b) si en, o antes de, dicha Fecha de Amortización ha tenido lugar un Evento de Subordinación: la menor de las cantidades siguientes:-----

(i) el Importe para Amortización de la Cartera en esa Fecha de Amortización; y -----

(ii) el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización.-----

2.3.2.5 Cálculo del Importe para Amortización de la Cartera y del Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso-----

A efectos de esta Escritura se entenderá por:-----

"Importe para Amortización de la Cartera" (*Portfolio Amortisation Amount*): -----

(a) en relación con cada Fecha de Amortización anterior a, o coincidente con, la Última Fecha de Recarga: el importe

determinado por la Contraparte a su entera discreción, en el entendido de que dicho importe no podrá exceder en ningún caso del importe del Exceso Disponible en dicha Fecha de Amortización. -----

"Exceso Disponible" significa un importe igual al exceso, en su caso, de: (i) el Importe Nocial Máximo de la Cartera de Referencia (*Maximum Reference Portfolio Notional Amount*) sobre (ii) el Importe Nocial de la Cartera de Referencia (*Reference Portfolio Notional Amount*) (según se define este concepto en la Estipulación 2.2.1 anterior) menos el Importe Nocial de los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación (*Non-Worked Out Reference Obligations*) (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.3.1 posterior).-----

"Importe Nocial Máximo de la Cartera de Referencia" (*Maximum Reference Portfolio Notional Amount*) significa en cualquier fecha un importe igual al Importe Inicial de la Cartera de Referencia (*Initial Reference Portfolio Amount*) menos la suma de: (i) todos los Importes de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Credit Protection Amounts*) (según se define este concepto en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior), (ii) el Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación (*Non-Worked Out Reference Obligations*) (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.3.1 posterior) y (iii) la suma del Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo de



EJ0007980

08/2018

Primera Pérdida (*Cumulative Threshold Amortisation Amount*), el Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Protegido (*Cumulative Protected Tranche Amortisation Amount*) y el Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Senior (*Cumulative Senior Tranche Amortisation Amount*) a dicha fecha, todo ello en el entendido de que en ningún caso el Importe Nocial Máximo de la Cartera de Referencia podrá exceder del Importe Inicial de la Cartera de Referencia (es decir, 1.010.000.000,05 €); -----

(b) en relación con cada Fecha de Amortización posterior a la Última Fecha de Recarga, el importe de la suma de todas las Reducciones/Exclusiones (*Reductions/Removals*) (según se definen estos conceptos en la Estipulación 2.3.4.1 posterior) que hayan ocurrido durante el Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización. -----

"Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso" (*Current Period Loss Adjustment*) en relación con cada Fecha de Amortización: un importe (con signo positivo o negativo) igual a:--

(a) la suma de todos los Importes Iniciales de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amounts*) calculados durante el Periodo de Cálculo precedente al Periodo de Cálculo inmediatamente

anterior a dicha Fecha de Amortización (según se definen tales Fechas y Periodo términos en la Estipulación 2.3.3.2 siguiente);
más-----

(b) la suma de todos los Importes de Ajustes por Pérdidas (*Credit Protection Adjustment Amounts*) (según se define este concepto en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior) con signo positivo o negativo, según sea el caso, de aquellos Derechos de Crédito Verificados (*Verified Reference Obligations*) cuya Fecha de Verificación haya ocurrido en el Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización;
menos-----

(c) la suma de todos los Importes por Recuperaciones Tardías (*Late Recovery Amounts*) (según se define este concepto en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior) recibidos en el Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización.-----

2.3.2.6 Orden de los cálculos-----

Para calcular el Importe Vivo de cualquiera de los Tramos en relación con cualquier Fecha de Amortización, dichos Importes Vivos se calcularán a continuación del cálculo del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Loss Allocation*), del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido (*Aggregate Seller Payments*) y del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior (*Senior Tranche Loss Allocation*)

08/2018



EJ0007979

correspondientes al Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización. -----

2.3.3. Otras definiciones relevantes -----

2.3.3.1 Clasificaciones de los Derechos de Crédito de Referencia -----

Según se detalla en la Estipulación 6.1 posterior, de conformidad con el Derivado Crediticio, cuando un Derecho de Crédito de Referencia se ve afectado por un supuesto de impago o situación asimilable (tales supuestos se denominan Eventos de Crédito (*Credit Events*)), una vez que el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida haya quedado reducido a cero (0), la Contraparte podrá reclamar a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, con sujeción al procedimiento establecido a tal efecto, el pago del importe de la pérdida resultante del acaecimiento de dicho Evento de Crédito. Hay tres clases de Eventos de Crédito: Incumplimiento de Pago, Concurso y Reestructuración, todos ellos definidos en el epígrafe (1) de la Estipulación 6.1.6 posterior.

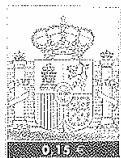
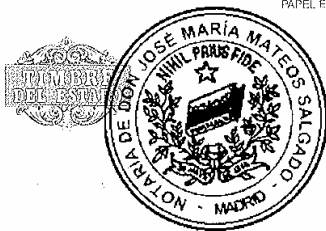
El referido procedimiento de reclamación, descrito pormenorizadamente en la Estipulación 6.1.6 posterior, se compone de distintos hitos que, resumidamente, suponen: -----

(1) La notificación del acaecimiento del Evento de Crédito mediante la entrega a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, de la correspondiente Notificación de Evento de Crédito (según se define este término en el epígrafe (2) de la Estipulación 6.1.6 posterior) y de la cantidad inicialmente reclamada a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, por tal motivo (el "**Importe Inicial de Pérdidas**" (*Initial Credit Protection Amount*), cuya forma de cálculo se detalla en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior).-----

Los "**Derechos de Crédito Reclamados**" (*Determined Reference Obligations*) son, en general, los Derechos de Crédito de Referencia objeto de una Notificación de Evento de Crédito y, concretamente, se definen como cualquier Derecho de Crédito de Referencia cuya Fecha de Determinación del Evento ya ha tenido lugar (pero cuya Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago (según se define este concepto en el epígrafe (3) siguiente) aún no ha ocurrido). -----

A su vez, "**Fecha de Determinación del Evento**" (*Event Determination Date*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Evento de Crédito, la fecha de efectividad de la correspondiente Notificación de Evento de Crédito.-----

(2) Las obligaciones de pago del Fondo a la Contraparte en virtud del Derivado Crediticio están sujetas al cumplimiento de



EJ0007978

08/2018

dos requisitos (los "**Requisitos de Pago**" (*Conditions to Settlement*)). -----

El primer Requisito es la entrega a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, de la Notificación de Evento de Crédito referida en el epígrafe (1) precedente. -----

El segundo Requisito (o "**Requisito Adicional de Pago**" (*Additional Condition to Settlement*)) consiste en la validación por los Auditores Independientes de una muestra de los Importes Iniciales de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amounts*) reclamados por la Contraparte mediante la entrega a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, de la correspondiente Notificación de los Auditores (*Accountants' Notice*) (según se define este término en el epígrafe (3) de la Estipulación 6.1.6 posterior) respecto de cada Derecho de Crédito de Referencia incluido en la muestra correspondiente (cada una de tales muestras, una "**Muestra Inicial**"). -----

Los Derechos de Crédito Reclamados que deben ser incluidos en cada Muestra Inicial se denominan "**Derechos de Crédito Verificables Iniciales**" (*Initial Verifiable Reference Obligations*), los cuales se definen concretamente como cualquier

Derecho de Crédito Reclamado: -----

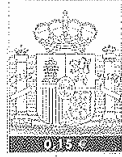
(i) cuyo Importe Nocial Fallido (*Defaulted Notional Amount*) sea mayor que siete mil quinientos Euros (7.500 €); o ---

(ii) sólo si el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida es igual a cero (0): -----

(a) que los Auditores Independientes (*Independent Accountants*) hayan seleccionado, de conformidad con los Procedimientos Acordados (*Agreed Upon Procedures*) referidos en la Estipulación 6.1.8 posterior, como un Derecho de Crédito Verificable Inicial en, o antes de, la primera Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Determinación del Evento correspondiente (los "**Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales**"); o -----

(b) que la Sociedad Gestora haya requerido que sea un Derecho de Crédito Verificable Inicial en, o antes de, la Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Determinación del Evento correspondiente, a petición de un tenedor de Bonos que se haya comprometido, a satisfacción de la Sociedad Gestora, a pagar los costes derivados de dicha actuación. -----

Los Derechos de Crédito Verificables Iniciales respecto de los cuales los Auditores Independientes no entreguen una Notificación de los Auditores se denominarán "**Derechos de Crédito Iniciales Inverificados**" (*Failed Initial Verifiable Reference Obligations*).-----



EJ0007977

08/2018

Por otra parte y según se describe con detalle más adelante en esta Escritura existen dos métodos para el cálculo del Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*) en relación con cada Derecho de Crédito Reclamado: (i) el Método LGD y (ii) el Método de Minusvalor (según se definen ambos conceptos en el epígrafe 4 de la Estipulación 6.1.6 posterior), en el entendido de que: (i) el Método de Minusvalor sólo puede utilizarse para el cálculo de los Importes Iniciales de Pérdidas de Derechos de Crédito afectados por un Evento de Crédito de Reestructuración y (ii) que la elección entre un Método u otro en relación con tales Derechos corresponde exclusivamente a la Contraparte y a su entera discreción. -----

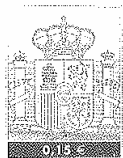
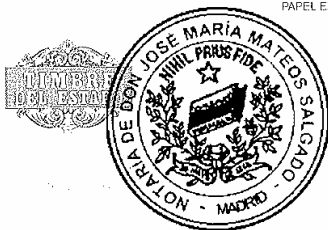
(3) Una vez cumplidos los Requisitos de Pago respecto de un Derecho de Crédito Reclamado, el mismo deviene un "**Derecho de Crédito Fallido**" (*Defaulted Reference Obligation*), definiéndose concretamente los mismos como cualquier Derecho de Crédito de Referencia respecto del cual ya ha tenido lugar la Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago (*Conditions to Settlement Satisfaction Date*) y que no sea un Derecho de Crédito Subsanaado (*Cured Reference Obligation*). -----

La "**Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago**" (*Conditions to Settlement Satisfaction Date*) es, en general, la fecha en la que se acredita el cumplimiento de los Requisitos de Pago y, concretamente, significa en relación con cualquier Derecho de Crédito Reclamado: -----

(a) si dicho Derecho es un Derecho de Crédito Verificable Inicial: la fecha en la que se entregue a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, la correspondiente Notificación de los Auditores; -----

(b) si dicho Derecho no es un Derecho de Crédito Verificable Inicial: la última de las siguientes fechas: (i) la fecha en que hayan tenido lugar las Fechas de Cumplimiento de Requisitos de Pago de todos los Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales de la misma Remesa Inicial (*Initial Batch*) (según se define este término en el epígrafe (3) de la Estipulación 6.1.6 posterior) a la que dicho Derecho pertenezca y (ii) la fecha en la que la correspondiente Notificación de la Contraparte (*Buyer Confirmation Notice*) (según se define este término en el epígrafe (3) de la Estipulación 6.1.6 posterior) se haya entregado a la Sociedad Gestora (en nombre del Fondo); y -----

(c) en cualquier otro caso (singularmente cuando dicho Derecho no sea un Derecho de Crédito Verificable Inicial y no existan Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales por ser el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida superior a cero (0)): la



EJ0007976

08/2018

última de las fechas: (i) la Fecha de Determinación del Evento del Derecho de Crédito Reclamado en cuestión y (ii) la fecha en la que la correspondiente Notificación de la Contraparte (*Buyer Confirmation Notice*) (según se define este término en el epígrafe (3) de la Estipulación 6.1.6 posterior) se haya entregado a la Sociedad Gestora (en nombre del Fondo). -----

A su vez, "**Derecho de Crédito Subsano**" (*Cured Reference Obligation*) significa un Derecho de Crédito Fallido afectado por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago y respecto del cual la Contraparte ha determinado que todas las cantidades impagadas bajo el mismo han sido íntegramente satisfechas (incluidos los correspondientes intereses de demora).

(4) Dado que el Importe Inicial de Pérdidas de cada Derecho de Crédito Fallido puede o no coincidir con las pérdidas definitivas experimentada por el Acreedor de Referencia, dichas pérdidas son revisadas al final de un periodo de, como máximo, cuarenta y ocho/setenta y dos (48) meses contados a partir de la Fecha de Determinación del Evento correspondiente (el "**Periodo de Liquidación**" (*Work-Out Period*)) de duración, en función de los recobros o recuperaciones ("**Recuperaciones**" (*Recoveries*),

cuyo significado concreto se recoge en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior) de dicho Derecho de Crédito Fallido, concretándose dicha revisión en el cálculo por la Contraparte del correspondiente Importe de Ajuste por Pérdidas (*Credit Protection Adjustment Amount*). -----

Los Derechos de Crédito Fallidos cuyo Periodo de Liquidación aún no ha concluido se denominan "**Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación**" (*Non-Worked Out Reference Obligation*), definiéndose concretamente los mismos como cualquier Derecho de Crédito Reclamado o cualquier Derecho de Crédito de Referencia respecto del cual se haya entregado a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, una Notificación de Evento de Crédito Potencial (según se define este concepto en el epígrafe (2) de la Estipulación 6.1.6 posterior) y que, en ambos casos, aún no haya devenido un Derecho de Crédito Verificado (*Verified Reference Obligation*) conforme a lo explicitado en el epígrafe (6) posterior de esta Estipulación. -----

(5) Una vez concluido el Periodo de Liquidación de un Derecho de Crédito Fallido, el mismo deviene un "**Derecho de Crédito Liquidado**" (*Worked out Reference Obligation*), definiéndose concretamente los mismos como cualquier Derecho de Crédito Fallido cuya Fecha de Conclusión de Liquidación ya ha tenido lugar. -----

"**Periodo de Liquidación**" (*Work-Out Period*) significa, en



EJ0007975

08/2018

relación con un Derecho de Crédito Fallido, el periodo que comienza en la Fecha de Determinación del Evento (*Event Determination Date*) y finaliza en la Fecha de Conclusión de Liquidación (*Work-Out Completion Date*) de dicho Derecho (ambas inclusive).-----

A su vez, las "**Fechas de Conclusión de Liquidación**" (*Work-Out Completion Dates*) son las fechas en que finaliza el Periodo de Liquidación respecto de cada Derecho de Crédito Fallido (y el mismo deviene en un Derecho de Crédito Liquidado), definiéndose concretamente, respecto de cada Derecho de Crédito Fallido, como la primera de las siguientes fechas:-----

(a) la fecha en que la Contraparte haya determinado (actuando conforme a los estándares de un prestamista comercialmente razonable y prudente):-----

(i) en el caso de un Derecho de Crédito Fallido afectado por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago o Concurso o por un Evento de Crédito de Reestructuración cuyo Importe Inicial de Pérdidas haya sido calculado conforme al Método LGD: que el Acreedor de Referencia ha recibido todas las Recuperaciones (*Recoveries*) que razonablemente se esperaban recibir respecto

de dicho Derecho de Crédito Fallido; y -----

(ii) en el caso de un Derecho de Crédito Fallido afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración y cuyo Importe Inicial de Pérdidas haya sido calculado conforme al Método de Minusvalor: que se ha calculado el importe de la Minusvalía correspondiente y dicho importe no necesita ser revisado nuevamente de conformidad con las normas contables aplicables; y-----

(b) sólo en el caso de Derechos de Crédito Fallidos afectados por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago, la fecha en que la Contraparte determine que todas las cantidades impagadas bajo el mismo han sido íntegramente satisfechas (incluidos los correspondientes intereses de demora) y que el Derecho de Crédito Fallido en cuestión ha devenido, consiguientemente, en un Derecho de Crédito Subsanoado; -----

(c) la fecha posterior en cuarenta y ocho (48) meses a la Fecha de Determinación del Evento en cuestión (si bien este párrafo (c) no será de aplicación en el supuesto en que: (i) el Evento de Crédito especificado en la correspondiente Notificación de Evento de Crédito fuera un Incumplimiento de Pago, (ii) un Evento de Crédito de Reestructuración hubiera tenido lugar después de la Fecha de Determinación del Evento correspondiente); y (iii) la Contraparte no hubiera elegido reclasificar el Evento de Crédito como un Evento de Crédito de



EJ0007974

08/2018

Reestructuración de conformidad con lo establecido en el epígrafe (2) de la Estipulación 6.1.6 posterior (sin que, en consecuencia dicho Derecho de Crédito haya devenido un "**Derecho de Crédito Reclasificado**", entendiéndose por tal un Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago y por un Evento de Crédito de Reestructuración y respecto del cual la Contraparte ha enviado a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, una Notificación Revisada conforme a lo previsto en dicho epígrafe (2)); y-----

(d) la Fecha de Conclusión Final. -----

"**Fecha de Conclusión Final**" (*Long-Stop Date*) significa el cuadragésimo quinto (45º) Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS. -----

Los Derechos de Crédito Fallidos cuya Fecha de Conclusión de Liquidación (*Work-Out Completion Date*) tenga lugar en la Fecha de Conclusión Final se denominarán "**Derechos de Crédito Liquidados por Estimación**" (*Final Estimated Recoveries Obligation*).-----

(6) Finalmente, el cálculo de los Importes de Ajustes por Pérdidas (*Credit Protection Adjustment Amounts*) (cuyo

significado concreto se recoge en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior) de los Derechos de Crédito Fallidos al final de su correspondiente Periodo de Liquidación debe ser objeto de verificación por los Auditores Independientes mediante la entrega a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, de la correspondiente Notificación de Verificación (según se define este término en la Estipulación 6.1.8 posterior). -----

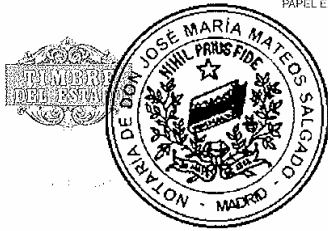
Los Derechos de Crédito Liquidados que deben ser objeto de verificación por los Auditores Independientes se denominan "**Derechos de Crédito Verificables Finales**" (*Final Verifiable Reference Obligations*), definiéndose concretamente los mismos como cualquier Derecho de Crédito Liquidado: -----

(i) cuyo Importe Nocial Fallido (*Defaulted Notional Amount*) es mayor que siete mil quinientos Euros (7.500 €); o-----

(ii) sólo si el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida es igual a cero (0): -----

(a) que los Auditores Independientes hayan seleccionado, de conformidad con los Procedimientos Acordados, como un Derecho de Crédito Verificable Final en, o antes de, la Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Conclusión de Liquidación de dicho Derecho de Crédito Liquidado (los "**Derechos de Crédito Seleccionados Finales**"); o -----

(b) que la Sociedad Gestora (a petición de un tenedor de Bonos que se haya comprometido, a satisfacción de la Sociedad



EJ0007973

08/2018

Gestora, a pagar los costes derivados de dicha actuación) haya requerido que sea un Derecho de Crédito Verificable Final en, o antes de, la Fecha de Cálculo (*Work-Out Completion Date*) inmediatamente siguiente a la Fecha de Conclusión de Liquidación de dicho Derecho de Crédito Liquidado. -----

Una vez completado dicho proceso de verificación, los Derechos de Crédito Liquidados correspondientes devienen "**Derechos de Crédito Verificados**" (*Verified Reference Obligations*), definiéndose concretamente los mismos como cualquier Derecho de Crédito Liquidado cuya Fecha de Verificación ya ha tenido lugar. -----

Las "**Fechas de Verificación**" (*Verification Dates*) son, en general, las fechas en que los Derechos de Crédito Liquidados devienen en Derechos de Crédito Verificados y, concretamente, significan, en relación con cada Derecho de Crédito Liquidado: ---

(a) si dicho Derecho de Crédito Liquidado es un Derecho de Crédito Verificable Final: la fecha en que la correspondiente Notificación de Verificación se entregue a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo; y -----

(b) si dicho Derecho de Crédito Liquidado no es un Derecho

de Crédito Verificable Final: la fecha en que hayan tenido lugar las Fechas de Verificación de todos los Derechos de Crédito Seleccionados Finales de la Remesa Final (*Final Batch*) (según se define este término en la Estipulación 6.1.8 posterior) a la que dicho Derecho pertenezca; y -----

(c) en cualquier otro caso (singularmente cuando el Derecho de Crédito Liquidado no sea un Derecho de Crédito Verificable Final y no existan Derechos de Crédito Seleccionados Finales por ser el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida superior a cero (0)): la Fecha de Conclusión de Liquidación. -----

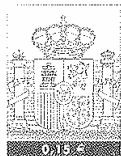
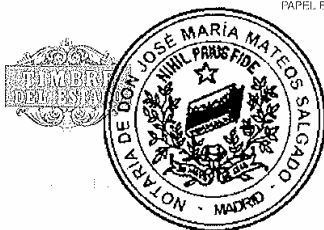
Los Derechos de Crédito Verificables Finales respecto de los cuales los Auditores Independientes no entreguen una Notificación de Verificación se denominarán "**Derechos de Crédito Finales Inverificados**" (*Failed Final Verifiable Reference Obligations*).-----

2.3.3.2. Fechas y Periodos más relevantes del Fondo ----

La "**Fecha de Corte**" es la fecha en que se cerró la composición de la Cartera de Referencia Inicial, esto es, el día 14 de diciembre de 2018.-----

La "**Fecha de Constitución**" es la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución del Fondo, esto es, el 17 de diciembre de 2018.-----

La "**Fecha de Desembolso**" (*Effective Date*) es el día 19 de diciembre de 2018, en que se procederá al desembolso del precio



EJ0007972

08/2018

de suscripción de los Bonos por parte de los tenedores iniciales de los mismos. -----

La "**Fecha de Vencimiento Legal**" del Fondo es el día 20 de septiembre de 2030 (o, si no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente siguiente). -----

Las "**Fechas de Amortización**" (*Cash Settlement Dates*) son cada una de las fechas trimestrales en que el Fondo debe abonar las cantidades adeudadas a los tenedores de los Bonos y/o a la Contraparte (calculadas en ambos casos conforme a lo dispuesto en esta Escritura) y significa concretamente los días 20 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año o, si alguno de tales días no fuera un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior, así como la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS (*Termination Date*) (según se define este término en la Estipulación 6.1.2 posterior). Por excepción, la primera Fecha de Amortización del Fondo será el día 20 de junio de 2019. -----

Las "**Fechas de Pago de la Contraparte**" (*Fixed Rate Payer Payment Dates*) son cada una de las fechas trimestrales en que la Contraparte debe abonar al Fondo las cantidades adeudadas al mismo bajo el Derivado Crediticio y concretamente

significan cada Día Hábil inmediatamente anterior a una Fecha de Amortización. -----

Las "**Fechas de Cálculo**" (*Calculation Dates*) son las fechas en que el Agente de Cálculo del Derivado Crediticio y la Sociedad Gestora deben calcular determinadas cantidades a pagar bajo el Derivado Crediticio y los Bonos, respectivamente, y concretamente significan el quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Amortización.-----

Las "**Fechas de Recarga**" (*Replenishment Dates*) son cada una de las fechas trimestrales en que se produzca una Recarga de Derechos de Crédito de Referencia Adicionales (según se define este concepto en la Estipulación 7.3 posterior) y coinciden con las Fechas de Amortización durante el Periodo de Recarga. -

La "**Última Fecha de Recarga**" (*Last Replenishment Date*) es la última fecha en que puede producirse una Recarga y concretamente significa la primera de las siguientes fechas (todas incluidas): (a) el día inmediatamente anterior a la fecha en que tenga lugar un Supuesto de Interrupción del Periodo de Recarga (*Replenishment Stop Event*) según se define este término en la Estipulación 7.3 posterior; (b) la primera Fecha de Amortización inmediatamente siguiente a la fecha en que se cumplan doce (12) meses desde la Fecha de Desembolso; y (c) el día inmediatamente anterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (*Initial Termination Date*) (según se define este término la



EJ0007971

08/2018

Estipulación 6.1.2 posterior). En consecuencia, la Última Fecha de Recarga no podrá ser posterior al 20 de diciembre de 2019 (que es la primera Fecha de Amortización inmediatamente siguiente a la fecha en que se cumplen doce (12) meses desde la Fecha de Desembolso)]. -----

Las "**Fechas de Elegibilidad**" (*Relevant Dates*) son las fechas a las que: -----

(i) cada Derecho de Crédito de Referencia debe cumplir los Requisitos Individuales (*Eligibility Criteria*); -----

(ii) los Derechos de Crédito de Referencia Iniciales deben cumplir los Requisitos Globales (a excepción de los referidos en los sub-epígrafes (xv) y (xvi) del epígrafe (3) del apartado (c) de la Estipulación 7.3 posterior); y -----

(iii) los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales objeto de una Recarga deben cumplir todos los Requisitos de Recarga (*Conditions to Replenishment*) (según se define este concepto en la Estipulación 7.3 posterior) para su inclusión en la Cartera de Referencia, -----

y concretamente significan: -----

(a) para los Derechos de Crédito de Referencia

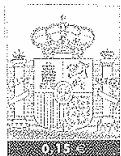
incorporados a la Cartera de Referencia Inicial: la Fecha de Corte;
y-----

(b) para los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales integrados en la Cartera de Referencia tras la Fecha de Desembolso mediante una Recarga: el quinto Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Recarga.-----

Los "**Periodos de Cálculo**" (*Calculation Periods*) son los periodos en que se divide la vida del Fondo a efectos del cálculo de los pagos a efectuar bajo el Derivado Crediticio y los Bonos y concretamente significan, en relación con cada Fecha de Cálculo, el periodo transcurrido desde el primer Día Hábil (inclusive) del tercer mes natural anterior a aquél en que tiene lugar dicha Fecha de Cálculo (o, en el caso del primer Periodo de Cálculo, el periodo transcurrido desde la Fecha de Desembolso (inclusive)) hasta el primer Día Hábil (exclusive) del mes natural en que tiene lugar dicha Fecha de Cálculo. -----

El "**Periodo de Recarga**" significa el periodo comprendido entre la Fecha de Desembolso del Fondo y la Última Fecha de Recarga (ambas incluidas).-----

El "**Periodo de Entrega de Notificaciones**" (*Notice Delivery Period*) es, en general, el periodo en que deben entregarse a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, las Notificaciones de Evento de Crédito a efectos del cumplimiento de los Requisitos de Pago y, concretamente, significa el periodo que



EJ0007970

08/2018

comienza en la Fecha de Desembolso y termina en la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (*Initial Termination Date*) (ambas inclusive), en el entendido de que si la Contraparte hubiera entregado a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, una Notificación de Evento de Crédito Potencial (*Potential Credit Event Notice*) en relación con uno o más Derechos de Crédito de Referencia antes de la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (o, de ocurrir antes, de la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS) el Periodo de Entrega de Notificaciones para dichos Derechos quedará prorrogado hasta (inclusive) el nonagésimo día posterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (o, si no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente siguiente).-----

Los "**Periodos de Devengo de Interés**" son los periodos en que se divide la emisión de Bonos a efectos del devengo de intereses y que comprenden los días transcurridos entre cada Fecha de Amortización, incluyéndose en cada Periodo de Devengo de Interés la Fecha de Amortización inicial y excluyéndose la Fecha de Amortización final. Por excepción, el primer Periodo de Devengo de Interés comenzará en la Fecha de Desembolso (inclusive) y finalizará en la primera Fecha de

Amortización (esto es, el 20 de junio de 2019). -----

Las fechas relativas al vencimiento del Derivado Crediticio se definen en la Estipulación 6.1.2 posterior. -----

2.3.4 Variación de la Cartera de Referencia: Reducciones/Exclusiones y Recargas -----

Según se explicita en detalle a continuación, la composición de la Cartera de Referencia y el Importe Nocial de los Derechos de Crédito de Referencia (*Reference Obligation Notional Amount*) incluidos en la misma variará trimestralmente a lo largo de la vida del Fondo ya que: -----

(i) por una parte, el Importe Nocial de los Derechos de Crédito integrantes de la Cartera de Referencia quedará minorado con cada Reducción/Exclusión; y -----

(ii) por otra parte, podrán añadirse nuevos Derechos de Crédito a la Cartera de Referencia mediante una Recarga. -----

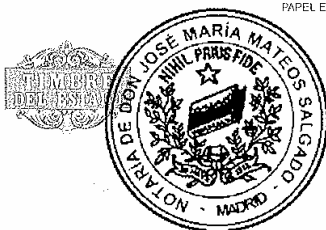
2.3.4.1 Reducciones/Exclusiones -----

Procederá la exclusión ("**Exclusión**" (*Removal*)) de un Derecho de Crédito de la Cartera de Referencia (en cuyo caso no podrá quedar afectado por nuevos Eventos de Crédito) cuando: --

(a) dicho Derecho sea reembolsado o amortizado íntegramente (anticipadamente o no); -----

(b) dicho Derecho sea íntegramente enajenado a cualquier persona que no sea la Contraparte o un Emisor de Titulización; ---

(c) si dicho Derecho es una Exposición Consolidable, la



EJ0007969

08/2018

misma deje de incluirse en el balance a efectos regulatorios de la Contraparte como consecuencia del cumplimiento de los requisitos aplicables para la baja de balance (actualmente contenidos en la Norma 23 de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España);-----

(d) se compruebe que un Derecho de Crédito de Referencia Inicial no cumplía los Requisitos Individuales o alguno de los Requisitos Globales (a excepción de los referidos en los subepígrafes (xv) y (xvi) del epígrafe (3) del apartado (c) de la Estipulación 7.3 posterior) o que un Derecho de Crédito Adicional no cumplía todos los Requisitos de Recarga (según se define este concepto en la Estipulación 7 posterior, en el entendido de que la Contraparte podrá seleccionar el Derecho o los Derechos de Crédito de Referencia que deban ser objeto de Exclusión para subsanar el incumplimiento de los Requisitos de Recarga en cuestión; -----

(e) dicho Derecho sea afectado por un Evento de Crédito y, una vez transcurrido el Periodo de Liquidación correspondiente devenga en un Derecho de Crédito Liquidado (*Worked Out Reference Obligation*), en cuyo caso quedará excluido de la

Cartera de Referencia, salvo que el mismo:-----

(i) fuera un Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Incumplimiento de Pago y todas las cantidades impagadas fueran recuperadas durante el Periodo de Liquidación, en cuyo caso dicho Derecho pasará a ser un Derecho de Crédito Subsanado y no será excluido de la Cartera de Referencia (pudiendo ser objeto de un nuevo Evento de Crédito); o -----

(ii) fuera un Derecho de Crédito de Referencia afectado por una Reestructuración cuyo Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*) hubiera sido calculado conforme al Método de Minusvalor (*Credit Loss Event Method*), en cuyo caso dicho Derecho no será excluido de la Cartera de Referencia, pero su Importe Ncional será objeto de Reducción en la forma descrita a continuación; -----

(f) dicho Derecho sea un Derecho afectado por un Evento de Crédito respecto del cual no pueda validarse el cumplimiento de uno o más de los requisitos referidos en las letras (c), (d) o (e) de la definición de Notificación de los Auditores (*Accountants' Notice*) contenida en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior, siempre que así lo decida la Contraparte, a su entera discreción; o-----

(g) dicho Derecho hubiera sido afectado por un Evento de Crédito con anterioridad a la Fecha de Desembolso.-----

Procederá la reducción ("**Reducción**" (*Reduction*)) del



EJ0007968

08/2018

Importe Nocial de un Derecho de Crédito de Referencia (en cuyo caso, el mismo seguirá siendo parte de la Cartera de Referencia pero con el nuevo Importe Nocial resultante de dicha Reducción) cuando: -----

(a) dicho Derecho sea reembolsado o amortizado parcialmente; -----

(b) una parte de dicho Derecho sea enajenado a cualquier persona que no sea la Contraparte o un Emisor de Titulización; o

(c) dicho Derecho sea un Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración cuyo Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*) hubiera sido calculado conforme al Método Minusvalor (*Credit Loss Event Method*), en cuyo caso dicho Derecho no será excluido de la Cartera de Referencia, pero su Importe Nocial será objeto de Reducción por un importe igual al del Importe de Pérdidas Liquidadas (*Work Out Credit Protection Amount*) correspondiente (según se define este término en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 posterior), y en el entendido de que si se produjeran dos o más Reestructuraciones respecto del mismo Derecho, el Importe Nocial del mismo será objeto de Reducción

con ocasión de cada una de ellas. -----

Como consecuencia de lo anterior, a lo largo de la vida del Fondo, el Importe Nocial de los Derechos de Crédito de Referencia (*Reference Obligation Notional Amount*) se reducirá, total o parcialmente según sea el caso de conformidad con las siguientes reglas: -----

(a) total o parcialmente (según sea el caso) a fin de reflejar cualquier reembolso o amortización (anticipada o no) de un Derecho de Crédito de Referencia y por un importe que guarde la misma proporción en relación al Importe Nocial de dicho Derecho antes de dicho reembolso o amortización que la proporción que guarde el importe de dicho reembolso o amortización al importe del principal pendiente de reembolso de dicho Derecho de Crédito antes de tal reembolso o amortización;-

(b) total o parcialmente (según sea el caso) a fin de reflejar cualquier enajenación por el Acreedor de Referencia de su participación en un Derecho de Crédito de Referencia a cualquier persona que no sea la Contraparte o un Emisor de Titulización y por un importe que guarde la misma proporción en relación al Importe Nocial de dicho Derecho antes de dicha enajenación que la proporción que guarde el importe enajenado al importe del principal pendiente de reembolso de dicho Derecho de Crédito antes de tal enajenación;-----

(c)totalmente en el caso de Derechos de Crédito de



EJ0007967

08/2018

Referencia que fueran Exposiciones Consolidables y que dejen de incluirse en el balance a efectos regulatorios de la Contraparte como consecuencia del cumplimiento de los requisitos aplicables para la baja de balance (actualmente contenidos en la Norma 23 de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España);

(d) totalmente, cuando la Contraparte o los Auditores Independientes determinen:-----

(i) en el caso de un Derecho de Crédito de Referencia incluido en la Cartera de Referencia Inicial: que no satisfacía los Requisitos Individuales en la Fecha de Corte; o-----

(ii) en el caso de un Derecho de Crédito de Referencia Adicional: que fue añadido a la Cartera de Referencia en virtud de una Inclusión Incorrecta; -----

o se determine por la Contraparte o por los Auditores Independientes que la Cartera de Referencia no cumplía con los Requisitos Globales aplicables en cada caso en una Fecha de Elegibilidad);-----

(e) totalmente en relación con cualquier Derecho de Crédito de Referencia que se convierta en un Derecho de Crédito Liquidado (*Worked Out Reference Obligation*) (salvo que (i) el

correspondiente Evento de Crédito fuese una Reestructuración cuyo Importe Inicial de Pérdidas hubiera sido calculado conforme al Método de Minusvalor o (ii) el Derecho de Crédito de Referencia sea un Derecho de Crédito Subsanoado (*Cured Reference Obligation*)), en el entendido de que, a efectos del cálculo del Importe para Amortización de la Cartera en cualquier fecha posterior a la última Fecha de Recarga, el importe de dicha reducción será igual al Importe Nocial de dicho Derecho de Crédito menos el Importe de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Credit Protection Amount*) del mismo; -----

(f)parcialmente, en relación con cualquier Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración cuyo Importe Inicial de Pérdidas hubiera sido calculado conforme al Método de Minusvalor y que se convierta en un Derecho de Crédito Liquidado (*Worked Out Reference Obligation*), y por un importe igual al correspondiente Importe de Pérdidas Liquidadas (*Work Out Credit Protection Amount*), en el entendido de que, a efectos del cálculo del Importe para Amortización de la Cartera, el importe de dicha reducción será igual a cero (0); -----

(g) totalmente, cuando así lo decida la Contraparte a su entera discreción si considera, actuando de buena fe y de manera comercialmente razonable, que no puede validarse el cumplimiento de uno o más de los requisitos referidos en las



EJ0007966

08/2018

letras (c), (d) o (e) de la definición de Notificación de los Auditores (*Accountants' Notice*) relativa a cualquier Derecho de Crédito Reclamado; y-----

(h) totalmente en relación con cualquier Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Evento de Crédito que haya tenido lugar con anterioridad a la Fecha de Desembolso. -----

2.3.4.2 Recargas -----

Con sujeción a los términos y condiciones que se detallan en la Estipulación 7.3 posterior, durante el Periodo de Recarga, la Contraparte podrá sustituir los Derechos de Crédito de Referencia o la parte del Importe Nominal de los mismos objeto de una Reducción/Exclusión añadiendo a la Cartera de Referencia nuevos Derechos de Crédito de Referencia (una "**Recarga**").-----

3. CONTABILIDAD DEL FONDO.-----

La Sociedad Gestora lleva la contabilidad conforme al Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y la Circular 2/2016, de 20 de abril de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados de información estadística de los fondos de titulización. -----

4. SUPERVISIÓN DEL FONDO Y DE LA SOCIEDAD GESTORA.-----

De conformidad con lo previsto en la Ley 5/2015, el Fondo y su Sociedad Gestora quedarán sujetos al régimen de supervisión, inspección y, en su caso, sanción por la CNMV.-----

Así, la Sociedad Gestora se compromete a remitir a la CNMV en cualquier momento que se le solicite y con la mayor diligencia posible, la información relativa a los Bonos, al comportamiento de los Derechos de Crédito de Referencia, prepagos, y situación económico-financiera del Fondo, con independencia de poner asimismo en su conocimiento cuanta información adicional le sea requerida.-----

En este sentido será de aplicación al Fondo y a su Sociedad Gestora el régimen previsto en los artículos 34, 35 y 36 de la Ley 5/2015.-----

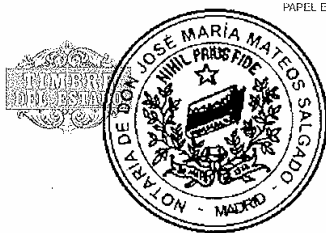
5. LIQUIDACIÓN ANTICIPADA Y EXTINCIÓN DEL FONDO.-----

5.1. Liquidación Anticipada del Fondo.-----

La Sociedad Gestora procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada (la "**Amortización Anticipada**") en cualquier momento de la totalidad de la emisión de los Bonos, en los términos establecidos en la presente Estipulación:-----

(i) si en la Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS (cuyo

08/2018



EJ0007965

concreto significado se recoge en el apartado (a) de la Estipulación 6.1.2 posterior) no existieran Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación: la Sociedad Gestora procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la Amortización Anticipada de los Bonos en dicha Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS.

La Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS (*Early Termination Date*) es la fecha designada a tal efecto por la parte del Derivado Crediticio que, en su caso declare el vencimiento anticipado del mismo por razón del acaecimiento de un Supuesto de Incumplimiento (*Event of Default*) o un Supuesto de Vencimiento Anticipado por Circunstancias Objetivas (*Termination Event*) que afecte a la otra parte; -----

(ii) si en la Fecha de Vencimiento Opcional del CDS (cuyo concreto significado se recoge en el apartado (a) de la Estipulación 6.1.2 posterior) no existieran Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación: la Sociedad Gestora procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la Amortización Anticipada de los Bonos en dicha Fecha de Vencimiento Opcional del CDS. -

La Fecha de Vencimiento Opcional del CDS (*Optional*

Termination Date) es la Fecha de Amortización designada, en su caso y a su entera discreción, por la Contraparte por razón del acaecimiento de un Supuesto de Vencimiento Anticipado Opcional.-----

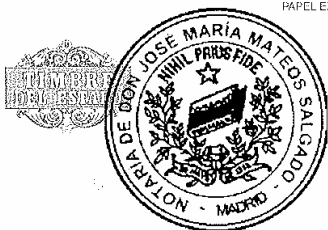
Se entenderá por "**Supuestos de Vencimiento Anticipado Opcional**" el acaecimiento de cualquiera de alguno de los siguientes supuestos: -----

(1)cuando así lo decida la Contraparte, a su entera discreción, una vez transcurrida la décima Fecha de Amortización inmediatamente siguiente a la finalización del Periodo de Recarga; -----

(2)cuando en cualquier momento a lo largo de la vida del Fondo, el Importe Nocial de la Cartera de Referencia (*Reference Portfolio Notional Amount*) sea igual o inferior al diez por ciento (10%) del Importe Inicial de la Cartera de Referencia (*Initial Reference Portfolio Amount*); y -----

(3) en caso de que acaezca un "**Evento Regulatorio**" (*Regulatory Event*), entendienddo por tal: -----

(a)la recepción por la Contraparte y/o, según sea el caso, por Banco Santander, en o después de la Fecha de Desembolso, de una notificación u otra comunicación por parte de la autoridad reguladora o supervisora competente respecto de la operación de titulización sintética documentada indicando que el importe de capital regulatorio que la Contraparte y/o Banco Santander, según



EJ0007964

08/2018

sea el caso, debe mantener en relación con la Cartera de Referencia es sustancialmente mayor que el importe de capital regulatorio que la Contraparte y/o Banco Santander, según sea el caso; esperaba tener que mantener en relación con la Cartera de Referencia como consecuencia de la ejecución por la Contraparte de la operación de titulización sintética aquí documentada (determinado por referencia a los requisitos regulatorios vigentes a la Fecha de Desembolso); o-----

(b) que la Contraparte, actuando de manera razonable, determine que se ha producido un cambio material adverso en la capacidad de la Contraparte y/o de Banco Santander para realizar el máximo beneficio de la operación de titulización sintética aquí documentada en la forma esperada por cualquiera de las mismas en la Fecha de Desembolso, todo ello como consecuencia de la aprobación o entrada en vigor de, o el suplemento o modificación de, o un cambio de ley, política o interpretación oficial de, cualquier norma relevante o como consecuencia de cualquier comunicación oficial, interpretación o determinación realizada por cualquier autoridad regulatoria competente que tenga lugar con posterioridad a la Fecha de Desembolso y que no pueda ser

evitado por la Contraparte y/o, según el caso, por Banco Santander desplegando esfuerzos comercialmente razonables. ---

A efectos aclaratorios, el importe de capital regulatorio que la Contraparte y Banco Santander esperan tener que mantener en relación con su exposición a la Cartera de Referencia: -----

(a)deberá tener en cuenta el Marco Revisado de Titulización; y -----

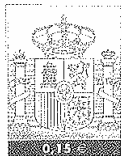
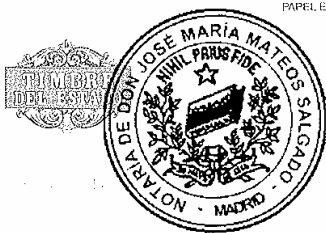
(b)no deberá tener en cuenta (i) ni los cambios en el Marco Revisado de Titulización o las normas de implementación, políticas o orientaciones relativas al mismo anunciadas o publicadas con posterioridad a la Fecha de Desembolso; (ii) ni cualesquiera otros cambios propuestos a cualquier otra norma o regulación aplicable. -----

A estos efectos, "**Marco Revisado de Titulización**" (*Revised Securitisation Framework*) significa: -----

(a)el Reglamento (UE) 2017/2401 del Parlamento Europeo y del Consejo de 12 de diciembre de 2017 por el que se modifica el Reglamento (UE) nº 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión; y -----

(b)el Reglamento (UE) 2017/2402 del Parlamento Europeo y del Consejo de 12 de diciembre de 2017 por el que se establece un marco general para la titulización y se crea un marco específico para la titulización simple, transparente y normalizada, y por el que se modifican las Directivas 2009/65/CE, 2009/138/CE

08/2018



EJ0007963

y 2011/61/UE y los Reglamentos (CE) nº 1060/2009 y (UE) nº 648/2012; -----

(iii) si en la Fecha de Incumplimiento no existieran Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación: la Sociedad Gestora procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la Amortización Anticipada de los Bonos en el tercer Día Hábil siguiente a dicha Fecha de Incumplimiento. -----

La "**Fecha de Incumplimiento**" será, en su caso, cualquier fecha: -----

(a) en que se cumplan cuarenta y cinco días naturales desde el día siguiente a aquél en que el Banco de Cuentas haya perdido la Calificación Requerida (según se define este término en la Estipulación 14.1 posterior) sin que el mismo haya sido reemplazado por un nuevo Banco de Cuentas con la Calificación Requerida, en el entendido de que este párrafo sólo será de aplicación si el Banco de Cuentas es Santander Consumer Finance, S.A. u otra entidad de crédito perteneciente al grupo consolidable de Banco Santander, S.A.; o -----

(b) en que se cumplan quince días naturales desde cualquier Fecha de Amortización en que el Fondo haya dejado de abonar a

los titulares de los Bonos cualquier cantidad pagadera a los mismos conforme a esta Escritura en dicha Fecha de Amortización sin que dicho incumplimiento de pago haya sido íntegramente subsanado en dicho plazo; -----

(iv) si en la Fecha de Vencimiento Prevista del CDS (que, conforme a lo dispuesto en el apartado (a) de la Estipulación 6.1.2 posterior, será el día 20 de septiembre de 2028), en la Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS, en la Fecha de Vencimiento Opcional del CDS o, según sea el caso, en la Fecha de Incumplimiento (la "**Fecha Relevante**") existieran Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación: la Sociedad Gestora procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la Amortización Anticipada de los Bonos en la primera de las siguientes Fechas en ocurrir:-----

(a) la Fecha de Vencimiento Máxima del CDS; y -----

(b) la Fecha de Verificación Final -----

(lo que necesariamente ocurrirá antes de, o en, la Fecha de Vencimiento Legal).-----

Conforme a lo explicitado en el apartado (a) de la Estipulación 6.1.2 posterior, la Fecha de Vencimiento Máxima del CDS (*Final Termination Date*) será en tal caso el día en que se cumplan veinticuatro (24) meses desde la Fecha Relevante (o si dicho día no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente siguiente).-----



EJ0007962

08/2018

Asimismo, conforme a lo explicitado en el apartado (a) de la Estipulación 6.1.2 posterior la Fecha de Verificación Final será en tal caso la Fecha de Amortización coincidente con, o inmediatamente siguiente a, el primer día en que todos los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación existentes a la Fecha Relevante hayan devenido Derechos de Crédito Verificados (*Verified Reference Obligations*) y/o ya no puedan cumplirse los Requisitos de Pago (*Conditions to Settlement*) respecto de ninguno de dichos Derechos; -----

(v) obligatoriamente, en el supuesto previsto en el artículo 33 de la Ley 5/2015, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser esta declarada en concurso de acreedores, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo, nombrada de conformidad con lo dispuesto en la Estipulación 15.2 de la presente Escritura de Constitución (la "**Liquidación Anticipada Obligatoria**"); y -----

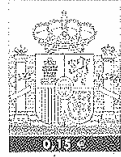
(vi) en el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con

el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos, de la Contraparte y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada del Fondo implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo. -----

La Amortización Anticipada de la totalidad de los Bonos en cualquiera de los supuestos previstos en este apartado se realizará, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en la Estipulación 18.3 de la presente Escritura, por el total del importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar (el "**Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos**") hasta esa fecha más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Amortización hasta la fecha en que tenga lugar dicha Amortización Anticipada (la "**Fecha de Amortización Anticipada**") y deducida, en su caso, la retención fiscal y libre de gastos para el tenedor, cantidades que, a todos los efectos legales, se reputarán en esta última fecha, vencidas, líquidas y exigibles. -----

La liquidación del Fondo deberá ser comunicada previamente a la CNMV y a los titulares de los Bonos con una antelación mínima de 30 Días Hábiles a aquél en que haya de producirse la Amortización Anticipada. -----

5.2. Extinción del Fondo. -----



EJ0007961

08/2018

La extinción del Fondo se producirá:-----

(i) una vez haya acaecido la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS (*Termination Date*) (según se define este término en el apartado (a) de la Estipulación 6.1.2 posterior) y se haya liquidado el saldo de la Cuenta de Tesorería; -----

(ii) por la extinción de todos los pasivos del Fondo;-----

(iii) por la finalización del procedimiento de liquidación anticipada previsto en la Estipulación 5.3 posterior; -----

(iv) por la llegada la Fecha de Vencimiento Legal (*Legal Redemption Date*) del Fondo, según se define este concepto en la Estipulación 2.3.3.2 anterior; y-----

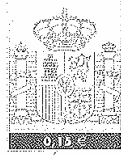
(v) si: (a) la Contraparte no suscribe, en su caso, los Bonos que no hubieran sido suscritos por inversores cualificados; (b) las condiciones suspensivas previstas bajo el Contrato de Dirección, Colocación y Suscripción no se cumplen con anterioridad a la finalización del Periodo de Suscripción (según se define este término en la Estipulación 10.1 posterior); o (c) acaeciera un evento de fuerza mayor conforme al artículo 1.105 del Código Civil con anterioridad a la finalización del Periodo de Suscripción. En estos casos, la Sociedad Gestora resolverá la constitución del

Fondo, la emisión de los Bonos y la celebración del Derivado Crediticio y del resto de contratos del Fondo, siendo por cuenta de la Contraparte todos los gastos iniciales que se hayan ocasionado con motivo de la constitución del Fondo. En el plazo máximo de un (1) mes desde el acaecimiento de cualquiera de las causas de extinción previstas en este apartado (v), la Sociedad Gestora otorgará acta notarial declarando liquidadas y resueltas las obligaciones del Fondo y extinguido éste. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.-----

En caso de que se produzca cualquiera de las situaciones descritas en los apartados (i) a (iv) anteriores, la Sociedad Gestora publicará el correspondiente hecho relevante e iniciará o, según el caso, llevará a cabo los trámites pertinentes para la extinción del Fondo. -----

5.3. Actuaciones para la liquidación y extinción del Fondo. -----

Con el objeto de que el Fondo, a través de su Sociedad Gestora, lleve a cabo la liquidación y extinción del Fondo y, en su caso, la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de los Bonos en aquellos supuestos que se determinan en la Estipulación 5.1 anterior y, en concreto, para que el Fondo disponga de liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones de pago, procederá la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, a aplicar inmediatamente todas las cantidades



EJ0007960

08/2018

que haya en la Cuenta de Tesorería al pago de los diferentes conceptos en la forma, cuantía y orden de prelación que corresponde, según el Ordinal 18.3 de la presente Escritura de Constitución.-----

La Amortización Anticipada de la totalidad de los Bonos en cualquiera de los supuestos previstos en la Estipulación 5.1 anterior se realizará en la forma, cuantía y orden de prelación que corresponde, según el Orden de Prolación de Pagos de Liquidación previsto en el apartado 18.3 de la presente Escritura, por el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Amortización Anticipada más los intereses devengados y no pagados desde la última Fecha de Amortización, deducida, en su caso, la retención fiscal y libre de gastos para el tenedor, cantidades que, a todos los efectos legales, se reputarán vencidas, líquidas y exigibles en esa fecha de amortización anticipada.-----

En todo caso, la Sociedad Gestora, actuando por cuenta y representación del Fondo, no procederá a la extinción del Fondo hasta que no haya procedido a la distribución del saldo de la Cuenta de Tesorería, siguiendo el Orden de Prolación de Pagos

de Liquidación previsto en la Estipulación 18.3 de la presente Escritura de Constitución.-----

Transcurrido un plazo máximo de seis (6) meses desde la distribución del saldo de la Cuenta de Tesorería, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial declarando (a) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en la presente Escritura que motivaron su extinción, (b) el procedimiento de comunicación a los titulares de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (c) la distribución de las cantidades disponibles del Fondo siguiendo el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en la Estipulación 18.3 de la presente Escritura de Constitución, y dará cumplimiento a los demás trámites administrativos que resulten procedentes. Dicho documento notarial será remitido por vía telemática (Trámite EEA) por la Sociedad Gestora a la CNMV. ----

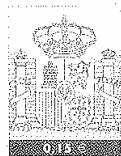
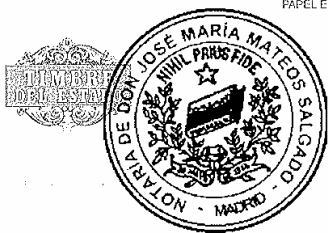
-----SECCIÓN II-----

TRANSMISIÓN PARCIAL DEL RIESGO DE CRÉDITO DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO DE REFERENCIA-----

6. TRANSMISIÓN PARCIAL DEL RIESGO DE CRÉDITO DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO DE REFERENCIA.-----

6.1 El Derivado Crediticio -----

La titulización sintética operada a través de la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos tiene por objeto la transmisión al Fondo del tramo intermedio de riesgo de crédito (el Tramo Protegido) de la Cartera de Referencia mediante la



EJ0007959

08/2018

contratación por el Fondo en esta fecha de un derivado crediticio con la Contraparte, denominado *Credit Default Swap* y documentado a través de una Confirmación al amparo de un *2002 ISDA Master Agreement* junto con su correspondiente *Schedule* (conjuntamente, el "**Contrato ISDA**"), sujetos a derecho inglés (el "**Derivado Crediticio**" o "**CDS**").-----

A continuación se describen los términos y condiciones principales del Derivado Crediticio (se añaden entre paréntesis los correspondientes términos en inglés empleados en el mismo). ----

La Sociedad Gestora declara que la descripción del Derivado Crediticio contenida en la presente Estipulación 6.1 y en las restantes Estipulaciones de esta Escritura recoge la información más relevante de dicho contrato, refleja fielmente el contenido del mismo y no omite ninguna información necesaria para la comprensión del funcionamiento del Fondo y/o de la presente Escritura.-----

6.1.1 Partes: -----

El Fondo, como vendedor de protección y Santander Consumer EFC, S.A., como comprador de protección de los Derechos de Crédito de Referencia, que están incluidos en su

balance regularorio a efectos del cálculo de sus requisitos individuales de capital conforme a la normativa aplicable a éste último en cada momento.-----

Santander Consumer no podrá transferir su posición contractual en el Derivado Crediticio ni, por tanto, en la presente Escritura a un tercero sin el consentimiento de la Sociedad Gestora (a salvo los supuestos de sucesión a título universal legalmente previstos). La prestación de dicho consentimiento requerirá la modificación de la presente Escritura de Constitución con sujeción a lo previsto en el apartado a) del artículo 24.2 de la Ley 5/2015.-----

6.1.2 Fecha de Vencimiento del CDS-----

(a) Fecha de Vencimiento Definitiva del Derivado Crediticio -----

El Derivado Crediticio quedará vencido en la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS (según se define este término a continuación), sin que puedan generarse nuevas obligaciones de pago para las partes ni efectuarse nuevas reclamaciones en virtud del mismo (sin perjuicio de las obligaciones de pago ya vencidas que permanezcan pendientes de satisfacción a dicha Fecha).-----

Inicialmente se prevé que el Derivado Crediticio quede vencido el 20 de septiembre de 2028 (la "**Fecha de Vencimiento Prevista del CDS**" (*Scheduled Termination Date*), que es la



EJ0007958

08/2018

primera Fecha de Amortización siguiente a la fecha del último vencimiento posible de los Derechos de Crédito de Referencia). --

Ello no obstante, pudiera suceder que con anterioridad a dicha Fecha de Vencimiento Prevista:-----

(i) la Contraparte declarase el vencimiento anticipado del mismo por razón del acaecimiento de un Supuesto de Vencimiento Anticipado Opcional (conforme a lo dispuesto en el apartado (ii) de la Estipulación 5.1 de esta Escritura), en el entendido de que dicha declaración estará sujeta a un plazo de preaviso de 90 (noventa) días naturales; o -----

(ii)cualquiera de las partes decidiera declarar el vencimiento anticipado del Derivado Crediticio por razón del acaecimiento de un Supuesto de Incumplimiento (*Event of Default*) o un Supuesto de Vencimiento Anticipado por Circunstancias Objetivas (*Termination Event*) que afecte a la otra parte bajo el Contrato ISDA suscrito por las mismas (que se corresponden con los estándares en el mercado para operaciones de esta naturaleza, incluyendo la imposición de retenciones fiscales sobre los pagos bajo los Bonos que afecten al 25% o más de los mismos); o -----

(iii)tuviere lugar la Fecha de Incumplimiento referida en el

apartado (iii) de la Estipulación 5.1 de esta Escritura; o -----

(iv) que tuviere lugar la Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo conforme a lo dispuesto en el apartado (v) de la Estipulación 5.1 de esta Escritura. -----

Teniendo en cuenta lo anterior, se denominará "**Fecha de Vencimiento Inicial del CDS**" (*Initial Termination Date*) a la primera de las siguientes fechas en acaecer:-----

(a) la Fecha de Vencimiento Prevista del CDS (*Scheduled Termination Date*); -----

(b) la Fecha de Amortización designada a tal efecto por la Contraparte, en su caso, por razón del acaecimiento de un Supuesto de Vencimiento Anticipado Opcional (la "**Fecha de Vencimiento Opcional del CDS**" (*Optional Termination Date*));---

(c) la fecha designada a tal efecto por la parte que, en su caso, declare el vencimiento anticipado del Derivado Crediticio por razón del acaecimiento de un Supuesto de Incumplimiento o un Supuesto de Vencimiento Anticipado por Circunstancias Objetivas que afecte a la otra parte (la "**Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS**" (*Early Termination Date*)); -----

(d) la Fecha de Incumplimiento; y-----

(e) la fecha en que tenga lugar la Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo referida en la Estipulación 5.1.(v) de la presente Escritura (en lo sucesivo, la "**Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo**" (*Seller Liquidation Date*)). ----



EJ0007957

08/2018

No obstante lo anterior, pudiera suceder que en la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS existieran Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación, cuya liquidación pudiera dar lugar a pagos adicionales en uno u otro sentido. En tal caso, el vencimiento definitivo del Derivado Crediticio (sin perjuicio de las obligaciones de pago ya vencidas que permanezcan pendientes de satisfacción a dicho vencimiento) sólo tendrá lugar, una vez concluido el Periodo de Liquidación de los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación, en la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS (según se define este término a continuación), salvo en el caso de que la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS sea la Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo (ya que en dicho caso, el Fondo debe liquidarse anticipadamente conforme al artículo 33 de la Ley 5/2015). -----

Asimismo, el Derivado Crediticio quedará extinguido, por agotamiento de sus efectos económicos, una vez que el Importe Vivo del Tramo Protegido sea igual a cero (0) (y, por tanto, los Bonos hayan sido íntegramente amortizados), lo cual puede suceder (en función de la evolución futura de los cobros y/o impagos de la Cartera de Referencia) antes de la Fecha de

Vencimiento Inicial del CDS. -----

En consecuencia, la "**Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS**" (*Termination Date*) significa la primera de las siguientes fechas en ocurrir: -----

(a) la Fecha de Extinción del Tramo Protegido. -----

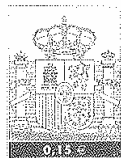
La "**Fecha de Extinción del Tramo Protegido**" (*Protected Tranche Exhaustion Date*) significa la Fecha de Amortización coincidente con o, inmediatamente posterior a, la fecha en que el Importe Vivo del Tramo Protegido (*Protected Tranche Amount*) sea cero (0) y sea imposible que el Importe Vivo del Tramo Protegido vuelva a ser mayor que cero (0); y -----

(b) la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS, en el entendido de que, si en la Fecha de Vencimiento Inicial existieran Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación (*Non-Worked Out Reference Obligations*), la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS será la primera de las siguientes fechas: -----

(i) la Fecha de Extinción del Tramo Protegido; -----

(ii) la Fecha de Vencimiento Máxima del CDS. -----

La "**Fecha de Vencimiento Máxima del CDS**" (*Final Termination Date*) significa el día (o si no fuera Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente siguiente) en que se cumplan veinticuatro (24) meses desde la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS, salvo que dicha Fecha de Vencimiento Inicial del CDS sea la Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo, en cuyo



EJ0007956

08/2018

caso la Fecha de Vencimiento Máxima del CDS será también dicha Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria; y-----

(iii) la Fecha de Verificación Final.-----

La "**Fecha de Verificación Final**" significa la Fecha de Amortización coincidente con, o inmediatamente siguiente a, el primer día en que todos los dichos Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación hayan devenido Derechos de Crédito Verificados (*Verified Reference Obligations*) y/o ya no puedan cumplirse los Requisitos de Pago (*Conditions to Settlement*) respecto de ninguno de dichos Derechos.-----

(b) Fecha de Vencimiento Inicial del CDS-----

Según se ha expuesto en el apartado (a) anterior:-----

(i) la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS será la primera de las siguientes fechas en acaecer:-----

(a) la Fecha de Vencimiento Prevista del CDS;-----

(b) la Fecha de Vencimiento Opcional del CDS;-----

(c) la Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS; y-----

(d) la Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo; y-----

(ii) dicha Fecha de Vencimiento Inicial del CDS puede

coincidir o no con la Fecha de Vencimiento Definitiva del mismo. -

Aun en aquellos casos en que la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS sea anterior a la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS, la misma continúa siendo de relevancia para la emisión de Bonos y el Derivado Crediticio en los términos previstos en las restantes Estipulaciones de esta Escritura. En particular y de conformidad con dichos términos: -----

(i) con carácter general, la Contraparte no podrá reclamar pago alguno al Fondo por razón de un Evento de Crédito que acaezca después de la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (a salvo lo dispuesto para los Incumplimientos de Pago potenciales en el epígrafe (2) de la Estipulación 6.1.6 posterior); -----

(ii) no será posible la realización de Recargas por la Contraparte al amparo de las Estipulación 7.3 posterior a partir de la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS; -----

(iii) conforme a lo dispuesto en la Estipulación 9.5 posterior, el tipo de interés nominal de los Bonos a partir de la Fecha de Vencimiento inicial del CDS será un tipo igual al EURIBOR aplicable en cada Periodo de Devengo de Interés (sin adicionar Diferencial alguno y en el entendido de que, conforme a lo dispuesto en la Estipulación 9.5 posterior posterior, si el tipo fuera negativo, se considerará que el tipo de interés es igual a cero por ciento (0%); y -----

(iv) dará lugar a una amortización anticipada parcial de los



EJ0007955

08/2018

Bonos en los términos concretos previstos en el último párrafo de la Estipulación 9.9.4 posterior. -----

6.1.3 Fechas de pago del CDS:-----

Las fechas de pago del Derivado Crediticio para los pagos a realizar por la Contraparte ("**Fechas de Pago de la Contraparte**" (*Fixed Rate Payer Payment Dates*)) serán cada Día Hábil anterior a cada Fecha de Amortización. -----

Las fechas de pago del Derivado Crediticio para los pagos a realizar por el Fondo (*Cash Settlement Dates*) serán las Fechas de Amortización. -----

6.1.4 Agente de Cálculo -----

El Agente de Cálculo (*Calculation Agent*) del Derivado Crediticio será Santander Consumer. El Agente de Cálculo deberá efectuar todos los cálculos que le corresponden de buena fe y de manera comercialmente correcta. -----

6.1.5 Pagos de la Contraparte: -----

En cada Fecha de Pago de la Contraparte, la Contraparte pagará al Fondo una cantidad igual (*Fixed Amount*) a: -----

(a) la suma de: -----

(i) el importe de los intereses pagaderos a los tenedores de

los Bonos de conformidad con la Estipulación 9.9 posterior en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente; -----

(ii) el importe de los impuestos a retener o pagar por el Fondo en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente; y--

(iii) el importe de los Gastos del Fondo (*Issuer Operating Expenses*) (según se define este concepto en la Estipulación 15.4 posterior) pagaderos por el Fondo en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente (incluido, en su caso, el rendimiento negativo de la Cuenta de Tesorería en el Periodo de Devengo de Interés correspondiente); y-----

(iv) el importe de principal e intereses pagadero por el Fondo en dicha Fecha de Amortización por razón del Préstamo Subordinado (*Subordinated Loan Amounts*) en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente; -----

menos,-----

(b) en su caso, el rendimiento positivo de la Cuenta de Tesorería en el Periodo de Devengo de Interés correspondiente, -

en el entendido de que si, en una Fecha de Pago de la Contraparte, el rendimiento positivo de la Cuenta de Tesorería en el Periodo de Devengo de Interés correspondiente excediera de la cantidad resultante de la suma referida en el apartado (a) anterior, el Fondo deberá abonar a la Contraparte el importe de dicho exceso en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente. ---

Asimismo, según se regula con detalle en la Estipulación



EJ0007954

08/2018

6.1.6 inmediatamente siguiente, en cada Fecha de Pago de la Contraparte la Contraparte deberá abonar al Fondo, en su caso, el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido con signo negativo calculado en la Fecha de Cálculo inmediatamente anterior. -----

6.1.6 Pagos Brutos del Fondo -----

Cuando un Derecho de Crédito de Referencia se vea afectado por un Evento de Crédito, la Contraparte podrá reclamar a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, con sujeción al procedimiento establecido a tal efecto, el pago del importe de la pérdida experimentada por razón de dicho Evento de Crédito. ----

El procedimiento para hacer efectivas dichas reclamaciones se compone de los hitos siguientes: -----

(1º) el acaecimiento de un Evento de Crédito; -----

(2º) la entrega por la Contraparte a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, de una Notificación de Evento de Crédito; ----

(3º) la entrega por los Auditores Independientes a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y/o a la Contraparte de una Notificación de los Auditores Independientes respecto de cada Derecho de Crédito Verificable Inicial o, respecto de un

Derecho de Crédito de Referencia que no sea un Derecho de Crédito Verificable Inicial, la entrega por la Contraparte a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, de una Notificación de la Contraparte (en lo sucesivo, en ambos casos, el "**Requisito Adicional de Pago**") y, conjuntamente, con la entrega por la Contraparte a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, de una Notificación de Evento de Crédito, los "**Requisitos de Pago**"; ----

(4°)el cálculo por el Agente de Cálculo de los Pagos Brutos (*Seller Payments*) del Fondo; -----

(5°)el cálculo por el Agente de Cálculo de los importes netos a pagar por el Fondo o la Contraparte; -----

(6°)el pago de dichos importes netos por el Fondo o la Contraparte, según corresponda. -----

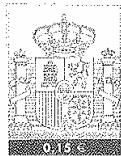
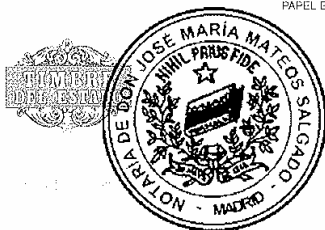
A continuación se describe el contenido de cada uno de dichos hitos:-----

(1)Acaecimiento de un Evento de Crédito:-----

Se entenderá por "**Eventos de Crédito**" (*Credit Events*) el acaecimiento en relación con cualquier Derecho de Crédito de Referencia de alguno de los siguientes supuestos: -----

(i)un Incumplimiento de Pago.-----

"Incumplimiento de Pago" (*Failure to Pay*) significa el impago, a la fecha de su vencimiento respectivo, por un Deudor de Referencia de cualesquiera cantidades exigibles por cualquier concepto (ya sea principal, intereses, comisiones, gastos u otros)



EJ0007953

08/2018

en virtud del Derecho de Crédito de Referencia correspondiente de conformidad con los términos del mismo vigentes a dicha fecha, salvo que dicho incumplimiento haya sido subsanado dentro de los noventa (90) días siguientes a dicha fecha de vencimiento. -----

(ii) un "**Concurso**" (*Bankruptcy*), según se define este término en la *Section 4.2* de las *2003 ISDA Credit Derivatives Definitions* modificada en el Derivado Crediticio y cuya traducción al castellano se incluye a continuación: -----

""**Concurso**"" significa el hecho de que un Deudor de Referencia:-----

(a) devenga insolvente o sea incapaz de pagar sus deudas o admita por escrito su incapacidad para pagar sus deudas exigibles en un procedimiento judicial o administrativo; -----

(b) celebre un acuerdo extrajudicial de pagos o de cesión en pago con o en beneficio de sus acreedores;-----

(c) inicie, o se inicie respecto del mismo, un procedimiento concursal u otro procedimiento o remedio previsto en la legislación concursal u otra asimilable si dicho procedimiento desemboca en una declaración de concurso (u otra asimilable) o

si dicho procedimiento no es sobreseído, archivado, suspendido o interrumpido dentro de los treinta días siguientes a su inicio; -----

(d)proponga o quede sujeto al nombramiento de un administrador judicial, liquidador o cargo equivalente respecto de sí o de todos o sustancialmente todos sus activos; -----

(e)se vea sometido a un procedimiento de ejecución respecto de todos o sustancialmente todos sus activos salvo que dicho procedimiento sea sobreseído, archivado, suspendido o interrumpido dentro de los treinta días siguientes a su inicio; o-----

(f)haya fallecido; -----

(g)provoque o se vea sometido a cualquier hecho que, de conformidad con las leyes del país correspondiente, tiene un efecto análogo al de cualquiera de los hechos referidos en los apartados (a) a (e) anteriores"; y -----

(iii) una Reestructuración (*Restructuring*) que implique un Evento de Minusvalía (según se definen ambos términos a continuación), en el entendido de que el acaecimiento de una Reestructuración que no implique un Evento de Minusvalía no supondrá el acaecimiento de un Evento de Crédito.. -----

"**Reestructuración**" (*Restructuring*) significa la condonación y/o posposición del pago de principal, intereses o comisiones de un Derecho de Crédito de Referencia que resulte en un ajuste del valor u otro apunte negativo similar (*debit*) en la cuenta de pérdidas y ganancias del Acreedor de Referencia, siempre que

EJ0007952

08/2018



dicha condonación y/o posposición y dicho ajuste o apunte negativo similar se lleven a cabo:-----

(a) en aplicación de los estándares de diligencia de un prestamista razonable y prudente; y -----

(b) con el propósito de minimizar las pérdidas esperadas en relación con dicho Derecho de Crédito de Referencia -----

y tengan lugar en circunstancias en que dicha condonación y/o posposición obedezca directa o indirectamente a un deterioro de la solvencia o situación financiera del Deudor de Referencia (en el entendido de que la Contraparte deberá certificar a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, que la Reestructuración en cuestión se ha convenido con el propósito referido en el párrafo (b) anterior y de que, en el caso de que el Derecho de Crédito afectado por dicha Reestructuración deba reportarse al supervisor prudencial de la Contraparte como activo fallido ("forborne exposure"), la Contraparte deberá haber cumplido con dicha obligación).-----

"Evento de Minusvalía" (*Credit Loss Event*) significa, en relación con un Evento de Crédito de Reestructuración, la reducción del valor o apunte negativo similar directamente

atribuible al principal pendiente de reembolso del Derecho de Crédito de Referencia en cuestión (el importe de cada reducción o apunte negativo, se denominarán un "**Apunte Negativo**" (*Debit*)), realizado en la cuenta de pérdidas y ganancias del Acreedor de Referencia (o, si el Acreedor de Referencia es un Emisor de Titulización, en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Contraparte), sea mediante la realización de la oportuna provisión contable o de cualquier otra manera de conformidad con las normas contables aplicables, en el entendido de que las pérdidas en relación con la cobertura (*hedging*) de un Derecho de Crédito de Referencia no constituirán un Apunte Negativo a estos efectos.

(2)Entrega por la Contraparte a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, de una Notificación de Evento de Crédito.

Para poder efectuar cualquier reclamación al Fondo por razón del acaecimiento de un Evento de Crédito respecto de un Derecho de Crédito de Referencia, la Contraparte deberá remitir a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, antes del fin del Periodo de Entrega de Notificaciones (*Notice Delivery Period*), la Notificación de Evento de Crédito correspondiente. -----

"Notificación de Evento de Crédito" (*Credit Event Notice*) significa una notificación irrevocable por escrito enviada por la Contraparte a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y al Agente de Cálculo, firmada por dos Directivos (*Managing Directors*) (u otros cargos sustancialmente equivalentes), que



EJ0007951

08/2018

describa un Evento de Crédito que haya ocurrido a, o después de, las 12:01 a.m. (hora de Madrid) de la Fecha de Desembolso y a, o antes de, las 11:59 p.m. (hora de Madrid) de la última de las siguientes fechas: -----

(a) la primera de entre la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS y la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS; y -----

(b) en el caso exclusivo de que (i) el Evento de Crédito objeto de la Notificación de Evento de Crédito sea un Incumplimiento de Pago (*Failure to Pay*) acaecido después la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS y (ii) se hubiera producido un Incumplimiento Potencial de Pago (*Potential Failure to Pay*) respecto de dicho Incumplimiento de Pago (*Failure to Pay*) a, o antes de, las 11:59 p.m. (hora de Madrid), de la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS: el último día del Periodo de Entrega de Notificaciones. -----

Toda Notificación de Evento de Crédito deberá contener: (a) información que confirme y describa con detalle razonable el acaecimiento del Evento de Crédito en cuestión en, o después de, la Fecha de Desembolso, (b) confirmación por parte de la Contraparte del acaecimiento de dicho Evento de Crédito (sin que

sea necesario que el Evento de Crédito en cuestión persista en la fecha de efectividad de la Notificación de Evento de Crédito correspondiente) y (iii) el Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*).-----

Asimismo, hasta la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (inclusive) la Contraparte podrá entregar a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, una notificación escrita (una "**Notificación de Evento de Crédito Potencial**" (*Potential Credit Event Notice*)) que contenga información que confirme con razonable detalle el acaecimiento de un Incumplimiento de Pago Potencial respecto de un Derecho de Crédito de Referencia en cualquier momento desde la Fecha de Desembolso hasta la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS, ambas inclusive, en cuyo caso el Periodo de Entrega de Notificaciones quedará prorrogado hasta el nonagésimo día posterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (inclusive).-----

"Incumplimiento de Pago Potencial" (*Potential Failure to Pay*) significa el impago, a la fecha de su vencimiento respectivo, por un Deudor de Referencia de cualesquiera cantidades exigibles en virtud de un Derecho de Crédito de Referencia de conformidad con los términos del mismo vigentes en dicha fecha, sin tener en consideración a estos efectos ningún periodo de gracia (*grace period*), ni ninguna condición suspensiva para el comienzo de un periodo de gracia, aplicable a dicho Derecho de



EJ0007950

08/2018

Crédito de Referencia.-----

Finalmente, si un Derecho de Crédito de Referencia respecto del cual se ha enviado una Notificación de Evento de Crédito en la que se especifique el acaecimiento de un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago, se ve afectado asimismo por un Evento de Crédito de Reestructuración tras la Fecha de Determinación del Evento correspondiente: -----

(i) la Contraparte podrá, a su entera discreción, optar por enviar una Notificación de Evento de Crédito revisada (la "**Notificación Revisada**") respecto de dicho Derecho de Crédito de Referencia (que se denominará un "**Derecho de Crédito Reclasificado**") confirmando el acaecimiento de dicho Evento de Crédito de Reestructuración; y -----

(ii) tras el envío de dicha Notificación Revisada, dicho Evento de Crédito se considerará una Reestructuración y no un Incumplimiento de Pago; -----

en el entendido de que: -----

(i) si dicha Notificación Revisada se envía después de la determinación del Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*) de dicho Derecho de Crédito de Referencia,

no se procederá a recalcular dicho Importe pero el Importe de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Credit Protection Amount*) de dicho Derecho de Crédito de Referencia será calculado bajo la premisa de que el Evento de Crédito aplicable es una Reestructuración en lugar de un Incumplimiento de Pago; y que --

(ii) cuando la Contraparte haya enviado una Notificación Revisada, el Derecho de Crédito de Referencia objeto de la misma permanecerá en la Cartera de Referencia después de convertirse en un Derecho de Crédito Liquidado y podrá verse afectado por Eventos de Crédito subsiguientes siempre que el Importe Inicial de Pérdidas hubiese sido determinado de conformidad con el Método de Minusvalor.-----

(3) Entrega de una Notificación de los Auditores:-----

Las reclamaciones de la Contraparte serán objeto de verificación por los Auditores Independientes de conformidad con lo establecido a continuación.-----

Se entiende por "**Auditores Independientes**" (*Independent Accountants*) la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (que ha aceptado su nombramiento como tal a esta fecha) o cualquier otra firma de auditores independientes internacional de reconocido prestigio que sea designada en cada momento por el Agente de Cálculo en sustitución, en su caso, de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.. La remuneración de los Auditores Independientes por razón de las verificaciones previstas



EJ0007949

08/2018

en esta Estipulación 6 forma parte de los gastos ordinarios del Fondo y será satisfecha de conformidad con lo previsto en la Estipulación 15.4 posterior. -----

A tales efectos, los Auditores Independientes deberán verificar periódicamente una muestra de Derechos de Crédito Reclamados ("**Muestra Inicial**"). Los Derechos de Crédito Reclamados incluidos en cada Muestra Inicial se denominarán "**Derechos de Crédito Verificables Iniciales**", debiendo estar cada Muestra Inicial integrada por: -----

(i) todos los Derechos de Crédito Reclamados cuyo Importe Nocial Fallido (*Defaulted Notional Amount*) sea mayor que siete mil quinientos Euros (7.500 €); y -----

(ii) sólo si el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida es igual a cero (0), aquellos otros Derechos de Crédito Reclamados seleccionados por los Auditores Independientes. A estos efectos los Auditores Independientes deberán seleccionar periódicamente de manera aleatoria un 3% (los "**Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales**") de entre el conjunto de todos los Derechos de Crédito de Referencia que hayan devenido Derechos de Crédito Reclamados desde la fecha de la última

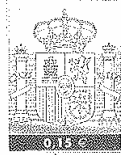
selección o, en su caso, la Fecha de Desembolso y cuyo Importe Nocial Fallido (*Defaulted Notional Amount*) que sea igual o inferior a siete mil quinientos Euros (7.500 €) (cada uno de los conjuntos de Derechos de Crédito Reclamados de entre los que se seleccionarán los Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales se denominará una "**Remesa Inicial**") (*Initial Batch*)), en el entendido de que, si los Auditores Independientes identificaran alguna Discrepancia (según se define este término a continuación) en el curso de dicha verificación, todos los Derechos de Crédito incluidos en dicha Remesa Inicial pasarán a ser Derechos de Crédito Verificables Iniciales como si hubieran sido Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales. -----

Se entenderá que existe una Discrepancia en relación con cualquier Derecho Verificable Inicial (o, según sea el caso, con cualquier Derecho verificable Final) si: -----

(i) existen discrepancias en cualquiera de las materias objeto de verificación que impactan en la determinación del acaecimiento del Evento de Crédito; o-----

(ii) existen discrepancias superiores al 5% (o, si el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida es inferior al 0,15% del Importe Inicial de la Cartera de Referencia, al 1%) en el cálculo del Importe Inicial de Pérdidas (o, según sea el caso, del Importe de Pérdidas Liquidadas) correspondiente. -----

Ello no obstante, siempre que el Importe Vivo del Tramo de



EJ0007948

08/2018

Primera Pérdida sea igual a cero (0), la Sociedad Gestora podrá requerir en cualquier momento en, o antes de, la Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Determinación del Evento relativa a cualquier Derecho de Crédito Reclamado (*Determined Reference Obligation*) que dicho Derecho de Crédito Reclamado sea un Derecho de Crédito Verificable Inicial (siempre que así lo haya solicitado cualquier tenedor de los Bonos que haya asumido, a satisfacción de la Sociedad Gestora, el pago de los costes derivados de dicha actuación).-----

Como Requisito Adicional de Pago, será necesario que el Agente de Cálculo obtenga de los Auditores Independientes una comunicación dirigida a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, (la "**Notificación de los Auditores**" (*Accountants' Notice*)) en la que se valide en relación con cada Derecho de Crédito Verificable Inicial (*Initial Verifiable Reference Obligation*) y de conformidad con los Procedimientos Acordados (según se define este concepto en la Estipulación 6.1.8 posterior):-----

(a) que el Evento de Crédito identificado en la Notificación de Evento de Crédito correspondiente tuvo lugar durante el Periodo de Entrega de Notificaciones;-----

(b) el cálculo del Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*) efectuado por la Contraparte; -----

(c) que el Importe Nocial Fallido (*Defaulted Notional Amount*) (según se define este término en el epígrafe (4) siguiente) en la Fecha de Determinación del Evento correspondiente no era superior al 100% del principal pendiente de reembolso del Derecho de Crédito de Referencia al que el Acreedor de Referencia estaba expuesto en la Fecha de Determinación del Evento (importe que excluirá cualquier cantidad respecto de la que el Acreedor de Referencia haya suscrito cualquier otro acuerdo de cobertura o protección de crédito (*hedging or credit protection arrangements*), en el entendido de que: -----

(i) si el Acreedor de Referencia es un Emisor de Titulización (*Securitisation Issuer*), los bonos emitidos por dicho Emisor de Titulización no se considerarán un acuerdo de cobertura o protección de crédito a estos efectos; y que -----

(ii) tampoco se considerarán acuerdos de cobertura o protección de crédito a estos efectos las garantías que formen parte de la documentación jurídica de los Derechos de Crédito de Referencia; -----

(d) que, si el Acreedor de Referencia es un Emisor de Titulización, la Cantidad Retenida (*Securitisation Retained Amount*) relativa a la Titulización (*Securitisation*) correspondiente



EJ0007947

08/2018

en la Fecha de Determinación del Evento en cuestión no era inferior al Importe de Alineación (*Securitisation Alignment Amount*) relativo a dicha Titulización; -----

(e) que los Auditores Independientes han verificado que dicho Derecho de Crédito de Referencia cumplía con los Requisitos Individuales (*Eligibility Criteria*) (según se define este concepto en la Estipulación 7.1 posterior) en la Fecha de Elegibilidad correspondiente de conformidad con lo dispuesto en esta Escritura y, si dicho Derecho de Crédito de Referencia fue incluido mediante una Recarga, que los Requisitos de Recarga se cumplían en la Fecha de Elegibilidad correspondiente y que no había acaecido ningún Supuesto de Interrupción del Periodo de Recarga en, o antes de, dicha Fecha de Elegibilidad; -----

(f) que la Contraparte cumpla, y haya cumplido en todo momento desde la Fecha de Constitución, con las obligaciones de retención asumidas en la Estipulación 7.5 posterior; y -----

(g) que dicho Derecho de Crédito de Referencia estaba incluido en la Cartera de Referencia en la fecha en que acaeció el correspondiente Evento de Crédito (en el entendido de que los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales sólo se

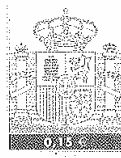
entenderán incluidos en la Cartera de Referencia a partir de la Fecha de Recarga correspondiente (inclusive)).-----

La Notificación de los Auditores entregada a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y a la Contraparte será concluyente y vinculante a todos los efectos, salvo error manifiesto.-----

Cuando los Auditores Independientes no entreguen, por cualquier motivo, la Notificación de los Auditores relativa a un Derecho de Crédito Verificable Inicial (en lo sucesivo, un "**Derecho de Crédito Inicial Inverificado**"):-----

(i) la Contraparte podrá requerir a los Auditores Independientes que verifiquen todos los Derechos de Crédito de Referencia que no sean Derechos de Crédito Verificables Iniciales (*Initial Verifiable Reference Obligations*) pero formen parte de la misma Remesa Inicial (*Initial Batch*) que dicho Derecho de Crédito Inicial Inverificado (tales Derechos se denominarán "**Derechos de Crédito Iniciales No Verificables Relacionados**" (*Related Non-Verifiable Initial Reference Obligations*)), en cuyo caso la Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago en relación con cada uno de dichos Derechos Iniciales No Verificables Relacionados tendrá lugar con el envío de la Notificación de los Auditores relativa al mismo; y-----

(ii) si la Contraparte puede corregir el motivo que llevó a los Auditores Independientes a no poder entregar una Notificación de



EJ0007946

08/2018

Entrega en relación con dicho Derecho de Crédito Inicial Inverificado, la Contraparte podrá requerir a los Auditores Independientes para que envíen una Notificación de los Auditores respecto a dicho Derecho de Crédito de Referencia Inicial Inverificado, en cuyo caso la Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago de dicho Derecho tendrá lugar con dicho envío.-----

"Titulización" (*Securitisation*) significa, en relación con un Derecho de Crédito de Referencia cuyo Acreedor de Referencia sea un Emisor de Titulización, la operación de titulización celebrada por dicho Emisor de Titulización (en el entendido de que, conforme a lo expuesto en la Escritura, sólo serán considerados Emisores de Titulización aquellos fondos u otros vehículos de titulización cuyos activos sean Exposiciones Consolidables.-----

"Importe de Alineación" (*Securitisation Alignment Amount*) significa, en relación con una Titulización y cualquier fecha, un importe igual a la suma del principal pendiente de reembolso de cada Derecho de Crédito de Referencia cuyo Acreedor de Referencia en esa fecha sea el Emisor de Titulización en

cuestión. -----

"Cantidad Retenida" (*Securitisatio Retained Amount*) significa, en relación con una Titulización y cualquier fecha, una cantidad igual a: -----

(a) el importe agregado del saldo vivo de principal de los valores emitidos en relación con dicha Titulización, menos-----

(b) la suma de: -----

(i) la suma del saldo vivo de principal de (1) cualesquiera clases de valores respecto de los que una parte de los mismos haya sido enajenado a cualquier tercero que no forme parte del grupo consolidable a efectos regulatorios de Banco Santander, S.A. salvo que la totalidad de dichos valores sean objeto de una operación de recompra en cuya virtud cualquier entidad que forme parte del grupo consolidable a efectos regulatorios de Banco Santander, S.A. esté obligado a recomprar dichos valores a un precio predeterminado y (2) cualesquiera valores de tramos con prelación de rango igual (*pari passu*) o superior (*senior*) a los valores referidos en (1); y -----

(ii) sin contar dos veces las clases de valores referidos en el sub-párrafo (a), la suma del saldo vivo de principal de (1) cualquier clase de valores respecto de los que cualquier entidad que forme parte del grupo consolidable a efectos regulatorios de Banco Santander, S.A. haya comprado protección de crédito o celebrado cualquier otro acuerdo de transferencia de riesgo de



EJ0007945

08/2018

crédito respecto de una parte de los mismos y (2) cualesquiera valores de tramos de con prelación de rango igual (*pari passu*) o superior (*senior*) a los valores referidos en (1). -----

Finalmente, como Requisito Adicional de Pago para todos los Derechos de Crédito Reclamados que no sean Derechos de Crédito Verificables Iniciales, será necesario que la Contraparte envíe una comunicación a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, (la "**Notificación de la Contraparte**" (*Buyer Confirmation Notice*)) en la que se confirmen por la Contraparte las mismas materias que hubiesen sido objeto de validación en la Notificación de los Auditores si dichos Derechos hubiesen sido Derechos de Crédito Verificables Iniciales. -----

(4)Cálculo por el Agente de Cálculo de los Pagos Brutos del Fondo (Seller Payments):-----

En cada Fecha de Cálculo el Agente de Cálculo calculará los Pagos Brutos del Fondo respecto de cada Derecho de Crédito Fallido. -----

"Pagos Brutos del Fondo" (*Seller Payments*) significa en relación con cada Derecho de Crédito Fallido: (i) el Importe Inicial de Pérdidas y el (ii) Importe de Ajuste por Pérdidas, calculados de

conformidad con las siguientes reglas: -----

(4.1) Cálculo del Importe Inicial de Pérdidas -----

El "**Importe Inicial de Pérdidas**" (*Initial Credit Protection Amount*) es la cantidad en que se cifra inicialmente la pérdida experimentada por el Acreedor de Referencia como consecuencia del acaecimiento de un Evento de Crédito y, concretamente, significa respecto de cada Derecho de Crédito Fallido un importe, calculado por la Contraparte, como sigue:-----

(a) en el caso de que el Evento de Crédito sea un Incumplimiento de Pago o un Concurso: un importe igual al producto del Importe Nocional Fallido y el LGD Regulatorio aplicable a dicho Derecho de Crédito Fallido. -----

"**Importe Nocional Fallido**" (*Defaulted Notional Amount*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito Fallido, un importe igual al menor de los importes siguientes: -----

(i) el Importe Nocional de dicho Derecho; y -----

(ii) el principal pendiente de reembolso de dicho Derecho al que el Acreedor Relevante estaba expuesto en la Fecha de Determinación del Evento correspondiente. -----

"**LGD Regulatorio**" (*Regulatory Capital LGD*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Fallido, la cifra del valor de la "pérdida en caso de impago" al que se refiere el artículo 4.1(55) del CRR empleado por la Contraparte a efectos del cálculo de sus requisitos prudenciales de capital inmediatamente antes de la



EJ0007944

08/2018

Fecha de Determinación del Evento correspondiente (y no, en evitación de dudas, la mejor estimación de las pérdidas esperadas para dicho Derecho después de dicha Fecha de Determinación del Evento) en el entendido de que, al objeto de determinar la "pérdida en caso de impago" de un Derecho de Crédito Fallido, el Acreedor de Referencia deberá ignorar cualquier ajuste a la "pérdida en caso de impago" de dicho Derecho de Crédito Fallido que traiga causa del hecho de que: ---

(i) una deuda u otro pasivo del Deudor de Referencia de dicho Derecho de Crédito Fallido haya devenido en un Derecho Relacionado Fallido (según se define este término a continuación); o-----

(ii) el Acreedor de Referencia haya concluido que es probable el acaecimiento de un supuesto de incumplimiento de un Derecho Relacionado Fallido.-----

"Derecho Relacionado Fallido" (*Related Defaulted Obligation*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Fallido, cualquier derecho de crédito cuyos Acreedor de Referencia y Deudor de Referencia sean los mismos que los de dicho Derecho de Crédito Fallido y respecto del cual bien haya

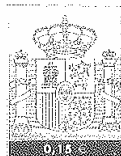
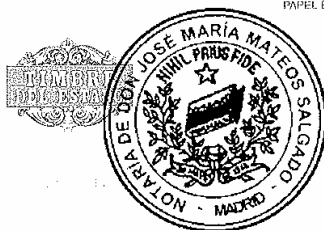
acaecido un supuesto de incumplimiento que no haya sido subsanado con anterioridad a la Fecha de Determinación del Evento de dicho Derecho de Crédito Fallido bien el Acreedor de Referencia haya determinado que es probable que acaezca un supuesto de incumplimiento; y -----

(b) en el caso de que el Evento de Crédito sea una Reestructuración: un importe igual, a elección de la Contraparte a su entera discreción, a: -----

(i) el producto del Importe Nocial Fallido y el LGD Regulatorio aplicable a dicho Derecho de Crédito Fallido (el "**Método LGD**" (*LGD Method*)); o -----

(ii) la correspondiente Minusvalía calculada en consideración al importe de las Recuperaciones de Minusvalías (*Credit Loss Event Amount Recovery*) recibidas por el Acreedor de Referencia a la Fecha de Determinación del Evento correspondiente (el "**Método de Minusvalor**").-----

"**Minusvalía**" (*Credit Loss Event Amount*) significa en relación con un Derecho de Crédito afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración que haya dado lugar a un Evento de Minusvalía (*Credit Loss Event*) y en cada fecha en que se determine un Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*) o un Importe de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Protection Amount*) (según se define este concepto en el epígrafe (4.2) posterior) relativo al mismo con arreglo al Método de



EJ0007943

08/2018

Minusvalor: un importe igual al exceso del Apunte Negativo (*Debit*) sobre las Recuperaciones de Minusvalías (*Credit Loss Event Amount Recovery*).-----

"Recuperaciones de Minusvalías" (*Credit Loss Event Amount Recovery*) significa, en relación con un Derecho de Crédito afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración que haya dado lugar a un Evento de Minusvalía (*Credit Loss Event*), todos los importes de principal que sean recuperados por el Acreedor de Referencia (incluyendo los recuperados vía compensación) respecto del Apunte Negativo relativo a dicho Derecho.-----

(4.2) Cálculo del Importe de Ajuste por Pérdidas (*Credit Protection Adjustment Amount*) -----

Dado que el Importe Inicial de Pérdidas de cada Derecho de Crédito Fallido puede o no coincidir con la pérdida definitiva experimentada por el Acreedor de Referencia, dicho importe es revisado al final de un periodo de, como máximo, cuarenta y ocho (48) meses contados desde la Fecha de Determinación del Evento correspondiente (el "**Periodo de Liquidación**") en función de los recobros o recuperaciones ("**Recuperaciones**"

(*Recoveries*) de dicho Derecho de Crédito Fallido, concretándose dicha revisión en el cálculo por el Agente de Cálculo del correspondiente Importe de Ajuste por Pérdidas.-----

"Importe de Ajuste por Pérdidas" (*Credit Protection Adjustment Amount*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito Liquidado, un importe (con signo positivo o negativo) igual a la diferencia entre (a) el Importe de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Credit Protection Amount*) y (b) el Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*) de dicho Derecho. -----

A su vez, **"Importe de Pérdidas Liquidadas"** (*Worked Out Credit Protection Amount*) significa: -----

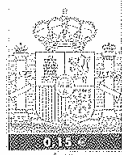
(a) en relación con un Derecho de Crédito Liquidado (*Worked Out Reference Obligation*) afectado por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago que no sea un Derecho de Crédito Subsanado (*Cured Reference Obligation*) o de Concurso , un importe igual a:-----

(i) el Importe Nocial Fallido (*Defaulted Notional Amount*) de dicho Derecho de Crédito; menos -----

(ii) las Recuperaciones Totales (*Total Recoveries*) de dicho Derecho; -----

(b) en relación con un Derecho de Crédito Liquidado que sea un Derecho de Crédito Subsanado: cero (0); y-----

(c) en relación con un Derecho de Crédito Liquidado afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración: -----



EJ0007942

08/2018

(i) si la Contraparte eligió calcular el Importe Inicial de Pérdidas para tal Derecho de Crédito de conformidad con el Método de Minusvalor: un importe igual a la Minusvalía correspondiente a la Fecha de Conclusión de Liquidación; y -----

(ii) si la Contraparte eligió calcular el Importe Inicial de Pérdidas para tal Derecho de Crédito de conformidad con el Método LGD: un importe igual al Importe Nocional Fallido menos las Recuperaciones Totales de dicho Derecho.-----

"Recuperaciones Totales" (*Total Recoveries*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Liquidado: -----

(a) si dicho Derecho no es un Derecho de Crédito Liquidado por Estimación: la suma de todas las Recuperaciones de dicho Derecho; y-----

(b) si dicho Derecho es un Derecho de Crédito Liquidado por Estimación: las Recuperaciones Estimadas del mismo.-----

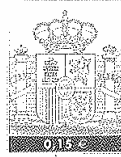
"Recuperaciones" (*Recoveries*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Fallido, la suma de todos los importes siguientes que hayan sido recibidos o aplicados por el Acreedor de Referencia después de la Fecha de Determinación del Evento para el pago del principal adeudado bajo dicho Derecho de

Crédito de Referencia: -----

(a)cualesquiera importes de principal abonados en relación con dicho Derecho de Crédito de Referencia (o, en el caso de un Derecho de Crédito de Referencia con una garantía personal, su correspondiente garantía) por, o por cuenta de, el Deudor de Referencia o su garante; -----

(b)cualesquiera cantidades respecto de las cuales el Acreedor de Referencia haya ejercitado con éxito un derecho de compensación frente al Deudor de Referencia correspondiente (o, en su caso, su garante) respecto de cantidades de principal debidas en virtud de dicho Derecho (o, en su caso, su garantía) y/o cualesquiera cantidades respecto de las cuales el Deudor de Referencia de dicho Derecho de Crédito Fallido o su garante hayan ejercitado con éxito un derecho de compensación frente al Acreedor de Referencia de dicho Derecho en relación con cantidades de principal debidas en virtud del mismo o, en su caso, de la garantía correspondiente;-----

(c)el producto neto de la venta u otros ingresos derivados de la venta de un Derecho de Crédito de Referencia o derivados de la ejecución de las Garantías de Referencia (según se define este término a continuación) del mismo (una vez deducido el importe de las comisiones, impuestos, y gastos de ejecución (incluyendo honorarios legales) que proporcionalmente corresponda a la ejecución de un importe del principal del



EJ0007941

08/2018

Derecho de Crédito Fallido igual al Importe Nocial del mismo); y

(d)cualquier pago por principal recibido por el Acreedor de Referencia en virtud de cualquier otra garantía incluyendo cualesquiera pólizas de seguros, -----

todo ello en el entendido de que:-----

(i) en el caso de que el Acreedor de Referencia hubiera recibido un pago del Deudor de Referencia en relación con más de una deuda de dicho Deudor de Referencia (incluyendo el Derecho de Crédito Fallido), dicho pago deberá imputarse al Derecho de Crédito Fallido (salvo que la ley disponga otra cosa); y que-----

(ii) en el caso de que el Importe Nocial Fallido del Derecho de Crédito Fallido sea inferior al principal pendiente de reembolso de dicho Derecho en la Fecha de Determinación del Evento correspondiente, las Recuperaciones se imputarán al Importe Nocial Fallido del mismo en la misma proporción que dicho Importe Nocial Fallido guarde respecto del principal total pendiente de reembolso de dicho Derecho en dicha Fecha de Determinación del Evento.-----

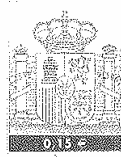
"Garantías de Referencia" (*Reference Collateral*) significa en relación con cualquier Derecho de Crédito Fallido, cualquier reserva de dominio, prenda, hipoteca, fianza, aval o cualquier otro tipo de garantía otorgada directa o indirectamente en beneficio del Acreedor de Referencia en garantía del Derecho de Crédito de Referencia, en el entendido de que si la Garantía de Referencia garantiza más de un derecho de crédito (incluyendo dicho Derecho de Crédito Fallido), las Recuperaciones respecto de dicha Garantía de Referencia deberán ser imputadas primeramente al Derecho de Crédito Fallido (salvo que otra cosa se disponga por la ley). -----

"Recuperaciones Tardías" (*Late Recoveries*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Liquidado (*Worked Out Reference Obligation*), todas las Recuperaciones recibidas por el Acreedor de Referencia con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS que no hubieran sido tenidas en cuenta en la determinación del Importe de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Credit Protection Amount*) de dicho Derecho. -----

A efectos aclaratorios, si el Importe Ncional Fallido de dicho Derecho de Crédito Liquidado es inferior al principal pendiente de reembolso de dicho Derecho en la Fecha de Determinación del Evento correspondiente y el Acreedor de Referencia recibe un pago del Deudor de Referencia correspondiente en relación con más de un derecho de crédito

EJ0007940

08/2018



relativo a dicho Deudor de Referencia (incluyendo dicho Derecho de Crédito Fallido), cualquier Recuperación Tardía se imputará (salvo que otra cosa se establezca legalmente o en la documentación de tales derechos de crédito) a cada uno de dichos derechos de crédito a *pro rata* del principal pendiente de reembolso de cada uno de los mismos en la Fecha de Determinación del Evento correspondiente -----

"Recuperaciones Estimadas" (*Estimated Recoveries*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Liquidado por Estimación (*Final Estimated Recoveries Obligation*), un importe igual a la suma de (a) las Recuperaciones que hayan sido recibidas o aplicadas por el Acreedor de Referencia con anterioridad a la Fecha de Conclusión de Liquidación (*Work-Out Completion Date*) correspondiente y (b) el importe en que el Agente de Calculo, actuando de manera comercialmente razonable, estime las eventuales Recuperaciones futuras. -----

(5) Cálculo de los pagos netos del Fondo / la Contraparte: -----

Teniendo en cuenta: -----

(i) que los Importes de Ajustes por Pérdidas (*Credit*

Protection Adjustment Amounts) pueden tener signo positivo o negativo en función de las Recuperaciones de cada Derecho de Crédito Fallido; -----

(ii) que la Contraparte debe abonar al Fondo el valor absoluto de dichos Importes con signo negativo; -----

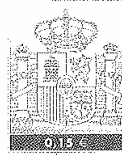
(iii) la posible existencia de Recuperaciones Tardías recuperadas después de la conclusión del Periodo de Liquidación de un Derecho de Crédito Fallido; y -----

(iv) que las pérdidas de la Cartera de Referencia deben imputarse secuencialmente a cada Tramo, -----

y a fin de minimizar el número de pagos entre las partes, en cada Fecha de Cálculo el Agente de Cálculo procederá a calcular el importe neto resultante de la compensación de las cantidades adeudadas por cada una de las partes a la otra en virtud del Derivado Crediticio (el cual se denominará el "**Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido**" (*Aggregate Seller Payments*) y tiene el concreto significado establecido en el epígrafe (3) de la Estipulación 2.3.2.3 anterior) y: -----

(a) cuando el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido sea una cantidad con signo positivo, el Fondo deberá abonar a la Contraparte dicha cantidad en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente a dicha Fecha de Cálculo.

En tal caso, el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos se reducirá en dicha Fecha de Amortización (mediante una



EJ0007939

08/2018

amortización por reducción sin pago) en un importe igual a dicha cantidad conforme a lo dispuesto en el apartado (c) de la Estipulación 9.9.3 posterior; -----

(b)cuando el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido sea una cantidad con signo negativo, la Contraparte deberá abonar al Fondo el valor absoluto de dicha cantidad en la Fecha de Pago de la Contraparte inmediatamente siguiente a dicha Fecha de Cálculo. -----

En tal caso, el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos se incrementará, en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente, en un importe igual al valor absoluto de dicho Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido con signo negativo conforme a lo expuesto en la Estipulación 9.9.5 posterior, en el entendido de que el nuevo Saldo de Principal Pendiente de los Bonos resultante de dicho incremento no podrá exceder en ningún caso del importe inicial total de los Bonos (es decir, 60.600.000 Euros). -----

6.1.7 Importes netos a pagar por el Fondo: -----

Conforme a lo expuesto en el epígrafe (5) de la Estipulación 6.1.6 precedente, en cada Fecha de Amortización el Fondo

pagará a la Contraparte (con sujeción al Orden de Prelación de Pagos que corresponda conforme a la Estipulación 18), en su caso, el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido con signo positivo calculado en la Fecha de Cálculo inmediatamente anterior. En tal caso, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos será objeto de reducción mediante una amortización sin pago a los tenedores de los Bonos en una cantidad igual al Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido en la forma descrita en el apartado (c) de la Estipulación 9.9.3 posterior. -----

Asimismo, conforme a lo previsto en la Estipulación 6.1.5 anterior, si en una Fecha de Pago de la Contraparte el rendimiento positivo de la Cuenta de Tesorería en el Periodo de Devengo de Interés correspondiente excediera de la cantidad resultante de la suma referida en el apartado (a) de dicha Estipulación, el Fondo deberá abonar a la Contraparte el importe de dicho exceso en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente.-----

Finalmente, en cada Fecha de Amortización el Fondo pagará a la Contraparte (con sujeción al Orden de Prelación de Pagos que corresponda conforme a la Estipulación 18), en concepto de comisión de intermediación financiera (la "**Comisión de Intermediación Financiera**") un importe igual al exceso (si lo hubiere) del saldo de la Cuenta de Tesorería (una vez efectuados todos los demás pagos y retenciones que el Fondo deba efectuar



EJ0007938

08/2018

en dicha Fecha de Amortización) sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos (una vez efectuada la amortización por pago y/o por reducción que corresponda en dicha Fecha de Amortización conforme a la Estipulación 9.9.3 posterior).-----

6.1.8 Verificaciones de los Auditores: -----

Conforme a lo explicitado en el epígrafe (3) de la Estipulación 6.1.6 anterior, los Auditores Independientes deberán, como Requisito Adicional de Pago, entregar a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, una Notificación de los Auditores en relación con cada Derecho de Crédito Verificable Inicial. -----

Asimismo, los Importes de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Protection Amounts*) de los Derechos de Crédito Verificables Finales (*Final Verifiable Reference Obligations*) (según se define este concepto en la Estipulación 2.3.3.1 anterior) deberán ser objeto de verificación por los Auditores Independientes. -----

A tales efectos, los Auditores Independientes deberán verificar periódicamente una muestra de Derechos de Crédito Liquidados. Los Derechos de Crédito Liquidados incluidos en cada muestra (cada una, una "**Muestra Final**") se denominarán

"**Derechos de Crédito Verificables Finales**" (*Final Verifiable Reference Obligations*), debiendo estar cada Muestra Final integrada por:-----

(i) todos los Derechos de Crédito Liquidados cuyo Importe Nocial Fallido (*Defaulted Notional Amount*) es mayor que siete mil quinientos Euros (7.500 €); y -----

(ii) sólo si el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida es igual a cero (0): -----

(a) aquellos otros Derechos de Crédito Liquidados que los Auditores Independientes hayan seleccionado, de conformidad con los Procedimientos Acordados, como un Derecho de Crédito Verificable Final en, o antes de, la Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Conclusión de Liquidación de dicho Derecho de Crédito Liquidado. A estos efectos los Auditores Independientes deberán seleccionar periódicamente de manera aleatoria un 3% (los "**Derechos de Crédito Seleccionados Finales**") de entre el conjunto de todos los Derechos de Crédito de Referencia que hayan devenido Derechos de Crédito Liquidados desde la fecha de la última selección o, en su caso, la Fecha de Desembolso y cuyo Importe Nocial Fallido (*Defaulted Notional Amount*) sea igual o inferior a siete mil quinientos Euros (7.500 €) (cada uno de los conjuntos de Derechos de Crédito Liquidados de entre los que se seleccionarán los Derechos de Crédito Seleccionados Finales se



EJ0007937

08/2018

denominará una "**Remesa Final**") (*Final Batch*)), en el entendido de que, si los Auditores Independientes identificaran alguna Discrepancia en el curso de dicha verificación, todos los Derechos de Crédito Liquidados incluidos en dicha Remesa Final pasarán a ser Derechos de Crédito Verificables Finales como si hubieran sido Derechos de Crédito Seleccionados Finales; y -----

(b) aquellos otros Derechos de Crédito Reclamados que la Sociedad Gestora (a petición de un tenedor de Bonos que se haya comprometido, a satisfacción de la Sociedad Gestora, a pagar los costes derivados de dicha actuación) haya requerido que sean un Derecho de Crédito Verificable Final en, o antes de, la Fecha de Cálculo (*Work-Out Completion Date*) inmediatamente siguiente a la Fecha de Conclusión de Liquidación de dichos Derechos de Crédito Liquidados. -----

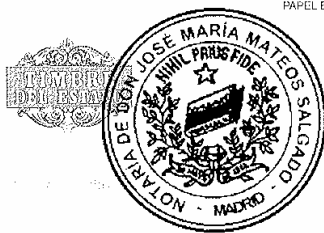
Tras la Fecha de Conclusión de Liquidación (*Work-Out Completion Date*) de cada Derecho de Crédito Verificable Final, el Agente de Cálculo requerirá a los Auditores Independientes para que envíen a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, a la Contraparte y al propio Agente de Cálculo una notificación (la "**Notificación de Verificación**") (*Verification Notice*)) en la que se

verifique, en su caso y de conformidad con los Procedimientos Acordados (*Agreed Upon Procedures*), el cálculo del Importe de Ajuste por Pérdidas (*Credit Protection Adjustment Amount*), y de cada una de las partidas que componen el mismo, relativo a dicho Derecho. -----

Cuando los Auditores Independientes no entreguen, por cualquier motivo, una Notificación de Verificación relativa a un Derecho de Crédito Verificable Final (dicho Derecho se denominará un "**Derecho de Crédito Final Inverificado**" (*Failed Final Verifiable Reference Obligation*));-----

(i) la Contraparte podrá requerir a los Auditores Independientes que verifiquen todos los Derechos de Crédito Liquidados que no sean un Derecho de Crédito Verificable Final pero formen parte de la misma Remesa Final que dicho Derecho de Crédito Final Inverificado (tales Derechos se denominarán "**Derechos de Crédito Finales No Verificables Relacionados**" (*Related Non-Verifiable Final Reference Obligations*)), en cuyo caso la Fecha de Verificación en relación con cada uno de dichos Derechos de Crédito Finales No Verificables Relacionados tendrá lugar con el envío de la Notificación de Verificación relativa al mismo; y -----

(ii) si la Contraparte puede corregir el motivo que llevó a los Auditores Independientes a no poder entregar una Notificación de Verificación en relación con dicho Derecho de Crédito Final



EJ0007936

08/2018

Inverificado, la Contraparte podrá requerir a los Auditores Independientes para que envíen una Notificación de Verificación respecto a dicho Derecho de Crédito Final Inverificado, en cuyo caso la Fecha de Verificación de dicho Derecho tendrá lugar con dicho envío. -----

Los "**Procedimientos Acordados**" (*Agreed Upon Procedures*) son los procedimientos acordados entre la Contraparte y los Auditores Independientes en carta separada fechada en la Fecha de Constitución (la "**Carta de los Auditores**"), en el entendido de que dichos Procedimientos Acordados podrán modificarse o sustituirse en todo momento por mutuo acuerdo de la Contraparte y los Auditores Independientes siempre y cuando los procedimientos resultantes de dichas modificaciones o sustituciones no sean diferentes de los procedimientos establecidos en la Carta de los Auditores respecto de: -----

(i) el envío de cualquier Notificación de los Auditores y la verificación de los extremos de las mismas necesarias para el cumplimiento del Requisito Adicional de Pago; -----

(ii) el envío de cualquier Notificación de Verificación; y -----

(iii) la verificación de los cálculos del Agente de Cálculo de cualquier Pago Bruto del Fondo (*Seller Payment*) (incluyendo, a fines meramente aclaratorios, cualquier Importe de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Credit Protection Amount*), Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*), Importe del Ajuste por Pérdidas (*Credit Protection Adjustment Amount*)) y los Importes por Recuperaciones Tardías (*Late Recovery Amounts*). -

La Contraparte deberá notificar a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, cualquier modificación o sustitución de los Procedimientos Acordados con al menos cinco (5) Días Hábiles de antelación a su fecha de efectividad. -----

6.2 Legislación aplicable a la transmisión parcial del riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia. --

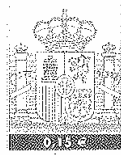
El Fondo y los Bonos emitidos por el mismo (y cualquier obligación extracontractual relativa a los mismos) están sometidos a la legislación común española. -----

El Derivado Crediticio en virtud del cual el Fondo asume parcialmente el riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia (y cualquier obligación extracontractual relativa al mismo) está sometido a la legislación inglesa. -----

7. DECLARACIONES Y GARANTÍAS DE LA CONTRAPARTE. -----

7.1. Responsabilidad y declaraciones de Santander Consumer-----

08/2018



EJ0007935

Santander Consumer únicamente responderá de las declaraciones recogidas en la presente Estipulación 7.1 de la presente Escritura de Constitución. -----

Santander Consumer efectúa dichas declaraciones en su calidad de Contraparte del Derivado Crediticio (y no por ser uno de los Acreedores de Referencia, ninguno de los cuales participa en tal condición en la operación de titulización sintética aquí documentada). -----

Santander Consumer realiza a la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, las siguientes declaraciones:

(a) En relación con la Contraparte: -----

(1) Que la Contraparte es un establecimiento financiero de crédito debidamente constituido de acuerdo con la legislación española vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y en el Registro de Entidades del Banco de España. -----

(2) Que los órganos sociales de la Contraparte han adoptado válidamente todos los acuerdos sociales necesarios para otorgar la presente Escritura de Constitución, el Derivado Crediticio y los contratos descritos en la Estipulación 14 siguiente.

(3) Que a la fecha de la presente Escritura de Constitución,

no se encuentra en situación de concurso. -----

(4) Que en la Fecha de Constitución, tiene cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2016 y 2017 debidamente auditadas y no presentan salvedades en los términos exigidos por el artículo 17(a) de la Ley 5/2015. Las cuentas anuales auditadas correspondientes a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2016 y 2017 han sido ya depositadas en la CNMV y en el Registro Mercantil conforme a la normativa aplicable vigente. -----

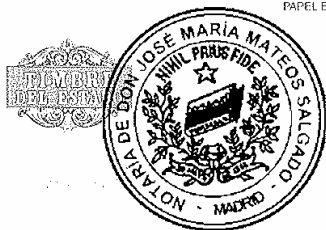
(b) En relación con los Derechos de Crédito de Referencia y la Cartera de Referencia: -----

(1) Que cada Derecho de Crédito de Referencia está incluido en el balance regulatorio de la Contraparte a efectos del cálculo de sus requisitos individuales de capital. -----

(2) Que los datos incluidos en la presente Escritura de Constitución en relación con los Derechos de Crédito de Referencia Iniciales (o que se faciliten en el futuro en relación con los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales) reflejan exactamente su situación a su Fecha de Elegibilidad correspondiente. -----

(3) Que a la Fecha de Corte cada uno de los Derechos de Crédito de Referencia en la Cartera de Referencia Inicial cumple con los siguientes criterios (en lo sucesivo, los "**Requisitos Individuales**" (*Eligibility Criteria*)): -----

(i) ha sido originado por la Contraparte; -----



EJ0007934

08/2018

(ii) ha sido originado en el curso ordinario del negocio de la Contraparte de conformidad con su política de concesión de crédito aplicable al tiempo de dicha originación y de conformidad con criterios de concesión de crédito que no son menos estrictos que los aplicados por la Contraparte para la originación de exposiciones no titulizadas y de un modo que cumple los requisitos establecidos en el artículo 8 de la Directiva 2008/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 23 de abril de 2008 , relativa a los contratos de crédito al consumo y por la que se deroga la Directiva 87/102/CEE del Consejo; -----

(iii) se rige por la ley española; -----

(iv) que la Contraparte ha certificado que dicho Derecho de Crédito de Referencia y las garantías relativas al mismo son, con sujeción a las normas reguladoras de los procedimientos concursales, válidas, vinculantes y exigibles de conformidad con sus términos y con pleno derecho de recurso frente al Deudor de Referencia y, en su caso, a cualesquiera garantes del mismo; ----

(v) cuyo Deudor de Referencia es una persona física residente en España; -----

(vi) cuyo Deudor de Referencia no es un empleado,

directivo o administrador de la Contraparte;-----

(vii) ha sido concedido con la finalidad de financiar la adquisición de Vehículos Nuevos o Usados;-----

(viii) que el importe del principal del Préstamo del que deriva dicho Derecho de Crédito de Referencia no excedía, a la fecha de su formalización, del valor de compraventa del Vehículo financiado, más, en su caso, la financiación de comisiones de formalización (apertura, estudio e información, en su caso) y/o gastos de seguros asociados a la operación;-----

(ix) no proviene de refinanciaciones o reestructuraciones de deuda; -----

(x) está denominado exclusivamente en euros; -----

(xi) a la Fecha de Corte no tiene carencia de principal y/o intereses; -----

(xii) las obligaciones de pago bajo el mismo se realizan mediante domiciliación en una cuenta bancaria generada automáticamente; -----

(xiii) a la Fecha de Corte, el Deudor de Referencia ha realizado, al menos, el pago de una (1) cuota de dicho Derecho de Crédito de Referencia; -----

(xiv) no tiene una fecha de vencimiento posterior al 31 de julio de 2028; -----

(xv) que la Contraparte ha certificado que no tiene conocimiento de la existencia de litigios que puedan perjudicar la



EJ0007933

08/2018

validez y exigibilidad de dicho Derecho de Crédito de Referencia;

(xvi) cuyas cuotas son constantes e incluyen principal e intereses y se liquidan mensualmente; -----

(xvii) que la Contraparte ha certificado que no ha recibido del Deudor de Referencia ninguna notificación de amortización anticipada total o parcial del mismo; -----

(xviii) a la Fecha de Corte no está afectado por ningún Evento de Crédito; -----

(xix) está plenamente al corriente de pago; -----

(xx) no se ha formalizado como un contrato de arrendamiento financiero o *leasing*; -----

(xxi) el Préstamo del que deriva dicho Derecho de Crédito de Referencia ha sido plenamente dispuesto por el Deudor; -----

(xxii) cuyo Deudor de Referencia no estaba en situación de "Desempleo" en la fecha de concesión del Préstamo del que deriva dicho Derecho de Crédito de Referencia; -----

(xxiii) no ha sido aprobado en contra de la evaluación del sistema de evaluación automático a criterio de un analista (es decir, no ha sido concedido al amparo de un "forzaje"); -----

(xxiv) no deriva de operaciones de "Vehículos Demo" (es

decir, préstamos destinados a la adquisición de vehículos de automatriculación);-----

(xxv) no deriva de operaciones "Rent a Car" (es decir, préstamos destinados a la adquisición de vehículos por parte de empresas de alquiler de vehículos"); -----

(xxvi) tiene asignada una PD inferior al 2%; y -----

(xxvii) no es un Derecho Retenido. -----

(4) Que a la Fecha de Corte la Cartera de Referencia Inicial cumple con los Requisitos Globales referidos en el epígrafe (3) del apartado (c) de la Estipulación 7.3 posterior (entendiéndose las referencias hechas en dichos Requisitos Globales a los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales y a la Fecha de Elegibilidad como referencias a los Derechos de Crédito de Referencia incluidos en la Cartera de Referencia Inicial y a la Fecha de Corte, respectivamente), con excepción de los Requisitos Globales referidos en los sub-epígrafes (xv) y (xvi) de dicho epígrafe (3), los cuales no son de aplicación a la Cartera de Referencia Inicial. -----

7.2. Información sobre los Derechos de Crédito de Referencia y la Cartera de Referencia Inicial -----

7.2.1A continuación se describen, a título informativo, las características más sobresalientes de los Derechos de Crédito de Referencia:-----

(i) naturaleza y finalidad:-----



EJ0007932

08/2018

Los Préstamos de los que derivan los Derechos de Crédito de Referencia son préstamos concedidos por Santander Consumer a personas físicas residentes en España, con la finalidad de financiar la adquisición de Vehículos Nuevos o Usados. -----

A efectos de la presente Escritura, "**Vehículo Nuevo**" significa un Vehículo que tiene una antigüedad, desde la matriculación, inferior o igual a doce (12) meses y "**Vehículo Usado**" significa un Vehículo que tiene una antigüedad, desde la matriculación, superior a doce (12) meses. -----

A su vez, atendiendo a la naturaleza de cada Vehículo se distingue entre: -----

"**Todo Terreno**": un automóvil destinado al transporte de personas que tenga, por lo menos, cuatro ruedas y que tenga, además del asiento del conductor, ocho plazas como máximo, y que cumple las definiciones que indica, en su anexo II punto 4, la Directiva 92/53/CEE de 18 de junio de 1992 por la que se modifica la Directiva 70/156/CEE relativa a la aproximación de las legislaciones de los Estados miembros sobre la homologación de vehículos de motor y de sus remolques; -----

"Derivado de Turismo": un automóvil que tenga, por lo menos, cuatro ruedas y que tenga, además del asiento del conductor, ocho plazas como máximo, destinado a servicio o a transporte exclusivo de mercancía, derivado de un Turismo del cual conserva la carrocería y que dispone únicamente de una fila de asientos; -----

"Turismo": un automóvil destinado al transporte de personas que tenga, por lo menos, cuatro ruedas y que tenga, además del asiento del conductor, ocho plazas como máximo y que no esté incluido en las clasificaciones de Todo Terreno o Derivado de Turismo; -----

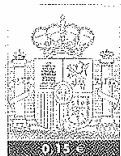
"Vehículo Industrial Ligero": un automóvil destinado a servicios o transportes exclusivo de mercancías o personas hasta 3.500 Kg (si es de personas tendrá que tener más de 9 plazas incluida la del conductor); y -----

"Vehículo Industrial Medio": un automóvil destinado a servicios o transportes exclusivo de mercancías o personas desde 3.500 Kg a 5.800 Kg (si es de personas tendrá que tener más de 9 plazas incluida la del conductor). -----

(ii) Tipo de interés y método de amortización: -----

Todos los Derechos de Crédito de Referencia devengan intereses a un tipo fijo y se repagan mediante cuotas mensuales iguales, comprensivas de principal e intereses (esto es, calculadas conforme al método comúnmente conocido como

08/2018



EJ0007931

"amortización francesa"). Por tanto, no se incluyen derechos de crédito procedentes de préstamos "balloon" o préstamos con cuotas finales superiores a las anteriores. -----

(iii) Deudores de Referencia: -----

Cada uno de los Deudores de Referencia están clasificados en los sistemas de la Contraparte en una (1) de las cinco (5) categorías siguientes: -----

"No trabaja": correspondiente a estudiantes, amas de casa o personas que no perciben ingresos, excluyendo aquellas personas que estaban cobrando el seguro de desempleo y, por lo tanto, inscritas en la Seguridad Social; -----

"Cuenta propia": correspondiente a la actividad económica o profesional realizada por persona física de forma habitual y directa, a título lucrativo, fuera del ámbito de organización y dirección de otra persona. -----

"Cuenta ajena": correspondiente a personas físicas que trabajan en una empresa que no es de su propiedad; -----

"Pensionista": correspondiente a aquellas personas físicas que cobran una pensión por razón de edad, invalidez u otras; ----

"Desempleado": correspondiente a aquellas personas

físicas que estando en condición de trabajar no se encuentran desempeñando alguna actividad económica (incluyendo a las personas cesantes y a las que buscan trabajo por primera vez y excluyendo las clasificadas como "No trabaja"). -----

(iv) Garantías: -----

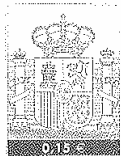
Conforme a la política de de concesión de préstamos de la Contraparte, algunos de los Derechos de Créditos de Referencia cuentan con garantías (aval o cotitulares). -----

Asimismo, todos los Derechos de Crédito de Referencia tienen una cláusula de reserva de dominio. La reserva de dominio puede documentarse bien en póliza intervenida por fedatario público o bien en contrato privado, siendo potestativa su inscripción en el Registro de Bienes Muebles, si bien sólo la reserva de dominio inscrita en el Registro de Bienes Muebles es eficaz y oponible frente a terceros. -----

(v) importe financiado sobre el valor del Vehículo: -----

Generalmente, el importe financiado es inferior al precio de adquisición del Vehículo, debiendo abonar el comprador (Deudor de Referencia) un porcentaje variable del mismo (la "entrada") .---

En ocasiones, los Préstamos de los que derivan los Derechos de Crédito de Referencia financian no sólo el precio de adquisición del correspondiente Vehículo (o parte del mismo) sino asimismo las comisiones (apertura, estudio e información, en su caso) y/o gastos de seguro asociados a la operación. -----



EJ0007930

08/2018

7.2.2 Se incluye a continuación un resumen de la composición de la Cartera de Referencia Inicial (a la Fecha de Corte) que comprende 130.601 Derechos de Crédito de Referencia, con un Importe Nocial total de 1.010.000.000,05 Euros: -----

(a) tipo de interés medio ponderado: 8,60% p.a; -----

(b) principal pendiente medio: 7.733,48 Euros; -----

(c) antigüedad media ponderada: 1,5 años; -----

(d) vencimiento residual medio ponderado: 4,24 años; -----

(e) PD media ponderada: 1,12% -----

(f)estratificación: -----

(i) según el Vehículo correspondiente sea Nuevo o Usado: el Importe Nocial de los Derechos de Credito de Referencia asociados a la financiación de compra de Vehículos Nuevos y Usados representa respectivamente, el 70,99% y el 29,01% del Importe Inicial de la Cartera de Referencia;-----

(ii)según el tipo de Vehículo: el Importe Nocial de los Derechos de Credito de Referencia asociados a la financiación de compra de Vehículos Todo Terreno y Turismo representa conjuntamente el 96,78% del Importe Inicial de la Cartera de

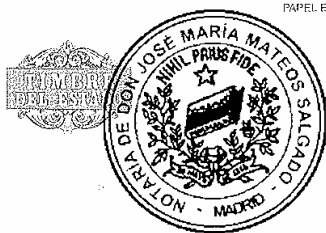
Referencia; -----

(iii)por situación laboral del Deudor de Referencia: el Importe Nocial de los Derechos de Crédito de Referencia correspondientes a Deudores de Referencia cuya situación laboral a la fecha de concesión del correspondiente Préstamo era "No trabaja" y "Cuenta propia" representa respectivamente, el 6,81% y el 10,39% del Importe Inicial de la Cartera de Referencia;

(iv)por porcentaje de entrada: el Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia con un porcentaje de entrada inferior al 5% y al 20% del valor total del Vehículo representa respectivamente, el 4,88% y el 32,54% del Importe Inicial de la Cartera de Referencia; y-----

(v)por concentración geográfica: las tres (3) Comunidades Autónomas a las que corresponde mayor peso entre los Deudores de Referencia (medido en función del Importe Nocial de los Derechos de Crédito de Referencia correspondientes) son Andalucía, Cataluña y Madrid, que representan representa respectivamente, el 23,16%, 15,38% y el 12,22% del Importe Inicial de la Cartera de Referencia; y-----

(g) Acreedor de Referencia: Santander Consumer es el Acreedor de Referencia de 29.013 Derechos de Crédito de Referencia, con un Importe Nocial total de 301.462.090,24 Euros; FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-1 es el Acreedor de Referencia de 58.966 Derechos de Crédito de



EJ0007929

08/2018

Referencia, con un Importe Nocial total de 381.925.223,34 Euros; y FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-2 es el Acreedor de Referencia de 42.622 Derechos de Crédito de Referencia, con un Importe Nocial total de 326.612.686,47 Euros. -----

7.3. Incorporación de Derechos de Crédito de Referencia Adicionales durante el Periodo de Recarga.-----

En cualquier Fecha de Amortización durante el Periodo de Recarga y siempre y cuando se cumplan los Requisitos de Recarga (tal y como este término se define en el apartado (c) siguiente), la Contraparte podrá, a su entera discreción, añadir a la Cartera de Referencia nuevos Derechos de Crédito de Referencia (incluyendo Derechos de Crédito de Referencia con nuevos Deudores de Referencia) (en adelante una "**Recarga**" (*Replenishment*)). Los Derechos de Crédito de Referencia incluidos en la Cartera de Referencia mediante una Recarga se denominarán "**Derechos de Crédito de Referencia Adicionales**". -----

(a) Fechas de Recarga y Periodo de Recarga-----

Serán "**Fechas de Recarga**" (*Replenishment Dates*) las

Fechas de Amortización durante el Periodo de Recarga en que se produzca una Recarga. -----

A los efectos de la presente Escritura, se entiende por "**Periodo de Recarga**" el periodo comprendido entre la Fecha de Desembolso del Fondo (esto es, el día 19 de diciembre de 2018) y la Última Fecha de Recarga (ambas inclusive). -----

"**Última Fecha de Recarga**" (*Last Replenishment Date*) significa la primera de las siguientes fechas (todas incluidas): ----

(i) el día inmediatamente anterior a la fecha en que tenga lugar un Supuesto de Interrupción del Periodo de Recarga (*Replenishment Stop Event*) según se define este término en el apartado (b) inmediatamente siguiente; -----

(ii) La Fecha de Amortización inmediatamente siguiente a la fecha en que se cumplan doce (12) meses desde la Fecha de Desembolso; y -----

(iii) el día inmediatamente anterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (*Initial Termination Date*).-----

(b) Finalización anticipada del Periodo de Recarga:
Supuestos de Interrupción del Periodo de Recarga -----

Se producirá la finalización anticipada y definitiva del Periodo de Recarga en la fecha en la que tenga lugar un Supuesto de Interrupción del Periodo de Recarga. -----

A estos efectos, se entenderá que tiene lugar un "**Supuesto de Interrupción del Periodo de Recarga**" (*Replenishment Stop*



EJ0007928

08/2018

Event) si en cualquier Fecha de Elegibilidad (*Relevant Date*):-----

(i) la suma de todos los Importes Iniciales de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amounts*) y todos los Importes de Ajustes por Pérdidas (*Credit Protection Adjustment Amounts*) con signo positivo o negativo desde la Fecha de Desembolso (inclusive) hasta el primer día del mes natural correspondiente a dicha Fecha de Elegibilidad (exclusive) es igual o superior al 0,80% del Importe Inicial de la Cartera de Referencia (*Initial Reference Portfolio Amount*); o -----

(ii) la PD media ponderada de los Derechos de Crédito de Referencia es mayor que 2,70%. -----

(c) Requisitos de Recarga. -----

Para su inclusión en la Cartera de Referencia, los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales objeto de una Recarga tendrán que cumplir en la Fecha de Elegibilidad respectiva los requisitos siguientes (los "**Requisitos de Recarga**") (*Conditions to Replenishment*):-----

(1) Que la Contraparte disponga de cuentas anuales de los dos últimos ejercicios debidamente auditadas que no presenten salvedades en los términos exigidos por el artículo 17.a) de la Ley

5/2015. -----

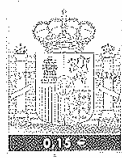
(2) Que cada uno de los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales cumpla individualmente los Requisitos Individuales referidos en el epígrafe (3) del apartado (b) de la Estipulación 7.1 anterior, en el entendido de que todas las referencias a la Fecha de Corte en dicho apartado se entenderán hechas a la correspondiente Fecha de Elegibilidad; -----

(3) Que, además del cumplimiento de los Requisitos Individuales, los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales cumplan conjuntamente los requisitos que se indican a continuación (los "**Requisitos Globales**" (*Portfolio Guidelines*)): --

(i) que el Importe Nocial de la Cartera de Referencia (*Reference Portfolio Notional Amount*) tras la correspondiente Recarga no sea superior al Importe Nocial Máximo de la Cartera de Referencia (*Maximum Reference Portfolio Notional Amount*) que, a efectos aclaratorios, no puede exceder en ningún caso del Importe Inicial de la Cartera de Referencia (es decir, 1.010.000.000,05 €); -----

(ii) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente, el Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia concedidos para la financiación de la adquisición de Vehículos Usados tras la correspondiente Recarga no sea superior al 30% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia; -----

(iii) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente, el



EJ0007927

08/2018

Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia concedidos para la financiación de la adquisición de Vehículos Nuevos con una puntuación del modelo de *scoring* inferior a 545 tras la correspondiente Recarga no sea superior al 15% al Importe Nocial de la Cartera de Referencia;-----

(iv) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente, el Importe Nocial de todos Derechos de Crédito de Referencia concedidos para la financiación de la adquisición de Vehículos Usados con una con una puntuación del modelo de *scoring* inferior a 539 tras la correspondiente Recarga no sea superior al 20% al Importe Nocial de la Cartera de Referencia;-----

(v) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente el Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia relativos a un mismo Deudor de Referencia tras la correspondiente Recarga no sea superior al 0,05% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia;-----

(vi) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la vida residual media ponderada de todos los Derechos de Crédito de Referencia tras la correspondiente Recarga no sea superior a 72 meses; -----

(vii) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la suma del Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia con vencimiento residual superior a 96 meses tras la correspondiente Recarga no sea superior al 12,75% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia; -----

(viii) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la suma del Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia cuyos Deudores de Referencia sean residentes en la misma Comunidad Autónoma tras la correspondiente Recarga no sea superior al 30% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia; -----

(ix) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la suma del Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia relativos a las tres Comunidades Autónomas con un mayor Importe Nocial tras la correspondiente Recarga no sea superior al 60% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia;

(x) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la suma del Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia relativos a un tipo de Vehículo que no sea un "Turismo" o un "Todo Terreno" tras la correspondiente Recarga no sea superior al 15% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia; -----

(xi) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la suma del Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de



EJ0007926

08/2018

Referencia con un porcentaje de entrada sobre el valor del Vehículo inferior al 5% del valor total del Vehículo tras la correspondiente Recarga no sea superior al 10% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia;-----

(xii) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la suma del Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia con un porcentaje de entrada inferior al 20% del valor total del Vehículo tras la correspondiente Recarga no sea superior al 50% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia;-----

(xiii) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la suma del Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia cuyos Deudores de Referencia tuvieran a la fecha de concesión del correspondiente Préstamo una situación laboral de "No trabaja" (correspondiente a estudiantes, amas de casa o personas que no perciben ingresos, excluyendo aquellas personas que estaban cobrando el seguro de desempleo y, por lo tanto, inscritas en la Seguridad Social) no sea superior tras la correspondiente Recarga al 7% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia;-----

(xiv) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente la

suma del Importe Nocial de todos los Derechos de Crédito de Referencia cuyos Deudores de Referencia tuvieran a la fecha de concesión del correspondiente Préstamo una situación laboral de "Cuenta propia" no sea superior tras la correspondiente Recarga al 18% del Importe Nocial de la Cartera de Referencia; -----

(xv) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente, la PD media ponderada de los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales objeto de la correspondiente Recarga sea igual o inferior a 1,5%; y -----

(xvi) que en la Fecha de Elegibilidad correspondiente, el LGD Regulatorio medio ponderado de los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales objeto de la correspondiente Recarga sea igual o inferior al 55%.-----

(d) Procedimiento para las Recargas.-----

Antes de las 17:00 horas (hora CET) del octavo Día Hábil anterior a la correspondiente Fecha de Recarga, la Contraparte comunicará a la Sociedad Gestora la oferta de Recarga (en su caso), detallando informáticamente los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales seleccionados y sus características, que integran la oferta y que habrán de cumplir los Requisitos de Recarga. -----

No más tarde del quinto Día Hábil inmediatamente anterior a la correspondiente Fecha de Recarga, la Sociedad Gestora remitirá a la Contraparte comunicación de aceptación de la



EJ0007925

08/2018

Recarga, detallando informáticamente los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales que cumplen los Requisitos de Recarga y las características de los mismos que fueron comunicadas por la Contraparte. -----

En cada Fecha de Recarga, la Sociedad Gestora deberá remitir a la CNMV la siguiente documentación: -----

(i) por CIFRADO, el detalle de los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales incluidos en la Cartera de Referencia incluyendo su Importe Nocial; y-----

(ii) declaración de la Sociedad Gestora, suscrita también por la Contraparte, de que tales Derechos de Crédito de Referencia Adicionales cumplen todos los Requisitos de Recarga. -----

7.4. Verificación de los Requisitos Individuales -----

Cada Derecho de Crédito de Referencia Inicial deberá cumplir los Requisitos Individuales en la Fecha de Corte. Asimismo la Cartera de Referencia Inicial deberá cumplir en la Fecha de Corte los Requisitos Globales referidos en el epígrafe (3) del apartado (c) de la Estipulación 7.3 anterior (a excepción de los referidos en los sub-epígrafes (xv) y (xvi) del mismo). -----

No más tarde del vigésimo Día Hábil siguiente a la Fecha

de Constitución, la Sociedad Gestora deberá recibir de los Auditores Independientes un Informe de Verificación Inicial (*Initial Verification Report*) en el que se confirme que los Derechos de Crédito de Referencia Iniciales cumplían los Requisitos Individuales a la Fecha de Corte y que la Cartera de Referencia Inicial cumplía en la Fecha de Corte los Requisitos Globales referidos en el epígrafe (3) del apartado (c) de la Estipulación 7.3 anterior (a excepción de los referidos en los sub-epígrafes (xv) y (xvi) del mismo). La remuneración de los Auditores Independientes por razón de dicho Informe formará parte de los gastos de constitución del Fondo y se satisfará por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, con cargo al Préstamo Subordinado. -----

Asimismo, cada Derecho de Crédito de Referencia Adicional objeto de una Recarga deberá cumplir los Requisitos de Recarga en su Fecha de Elegibilidad respectiva.-----

No más tarde del vigésimo Día Hábil siguiente a cada Fecha de Recarga, la Sociedad Gestora deberá recibir de los Auditores Independientes, un Informe de Verificación (*Verification Report*) en el que se confirme que los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales incluidos en la Recarga de que se trate cumplían los Requisitos Individuales y que la Cartera de Referencia cumplía los Requisitos Globales en la Fecha de Elegibilidad correspondiente (en el entendido de que los Auditores



EJ0007924

08/2018

Independientes no verificarán el cumplimiento de los restantes Requisitos de Recarga). La remuneración de los Auditores Independientes por razón de estos Informes forma parte de los gastos ordinarios del Fondo y será satisfecha de conformidad con lo previsto en la Estipulación 15.4 posterior. -----

En el caso de que alguno de los Derechos de Crédito de Referencia Iniciales no cumpliera los Requisitos Individuales en la Fecha de Corte o de que alguno de los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales no cumpliera los Requisitos de Recarga en su Fecha de Elegibilidad, será excluido de la Cartera de Referencia (sin perjuicio de la facultad de la Contraparte a efectuar nuevas Recargas en los términos previstos en la Estipulación 7.3 de la presente Escritura). -----

7.5 Inclusiones Incorrectas-----

(a) Inclusiones Incorrectas-----

Si la Contraparte llegara a tener conocimiento de que: -----

(i) a la Fecha de Corte algún Derecho de Crédito de Referencia Inicial no cumplía los Requisitos Individuales o la Cartera de Referencia Inicial no cumplía los Requisitos Globales (a excepción de los referidos en los sub-epígrafes (xv) y (xvi) del

epígrafe (3) del apartado (c) de la Estipulación 7.3 anterior); o -----

(ii) se ha producido una Recarga sin haberse cumplido los Requisitos de Recarga; o-----

cada una de dichas circunstancias constituirá una "Inclusión Incorrecta" (*False Addition*) y el Derecho de Crédito de Referencia objeto de la misma se denominará un "**Derecho de Crédito Inelegible**" (*Ineligible Obligation*).-----

(b) Consecuencias de las Inclusiones Incorrectas -----

Si la Contraparte o la Sociedad Gestora tuvieran conocimiento de que se ha producido una Inclusión Incorrecta:----

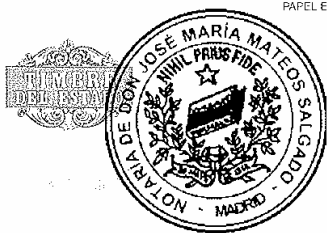
(i) deberán notificarlo, tan pronto como les sea razonablemente posible, a la otra parte; -----

(ii) tan pronto como sea posible, la Contraparte deberá practicar una Exclusión del Derecho de Crédito de Referencia correspondiente por un importe igual al de la Inclusión Incorrecta;

(iii) la Contraparte no podrá entregar ninguna Notificación de Evento de Crédito respecto del Derecho de Crédito Inelegible; y --

(iv) durante el Periodo de Recarga, la Contraparte tendrá el derecho (pero no estará obligada) a, a su entera discreción y actuando de acuerdo a sus propios intereses, incluir en la Cartera de Referencia uno o más nuevos Derechos de Crédito de Referencia a través de una Recarga, en aplicación de, y conforme a lo previsto en, la Estipulación 7.3 anterior. -----

7.5. Cumplimiento de los requisitos de retención -----



EJ0007923

08/2018

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 405 del Reglamento 575/2013, de 26 de junio, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012, el artículo 51 del Reglamento Delegado (UE) No 231/2013 de la Comisión de 19 de diciembre de 2012 y el artículo 254 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión de 10 de octubre de 2014 (conjuntamente, los "**Reglamentos en Materia de Retención**"), Santander Consumer ha comunicado a la Sociedad Gestora que éste retendrá, de manera constante, un interés económico neto significativo en los términos requeridos por los Reglamentos en Materia de Retención. A estos efectos, Santander Consumer ha comunicado a la Sociedad Gestora que se entenderá por "de manera constante" que el interés económico neto retenido no estará sujeto a reducción del riesgo de crédito, ni a posiciones cortas ni a otros tipos de cobertura y tampoco se venderá. Santander Consumer se compromete en la presente Escritura de Constitución a incluir en la página web de su matriz (Santander Consumer Finance, S.A.), www.santanderconsumer.com (o la que la sustituya en el futuro),

una referencia a la localización en la que se pueden encontrar todos los detalles actualizados sobre el requisito de retención de interés económico neto. -----

Sin perjuicio de lo anterior, se proporcionan a continuación en esta Escritura determinados detalles sobre dicha retención. En particular: -----

Que, de conformidad con lo previsto en los artículos citados de los Reglamentos en Materia de Retención, Santander Consumer se compromete en la presente Escritura de Constitución a retener, de manera constante, exposiciones elegidas al azar, equivalentes al 5% como mínimo del valor nominal de las exposiciones titulizadas (los "**Derechos Retenidos**"). -----

Que Santander Consumer se compromete, asimismo, a no celebrar ninguna operación de cobertura ni de mitigación del riesgo de crédito sobre los Derechos Retenidos que tenga por efecto el incumplimiento del compromiso de retención del interés económico neto significativo asumido por Santander Consumer en virtud de la presente Cláusula o una sobrecobertura del riesgo de crédito no retenido y trasladado al Fondo. -----

Que Santander Consumer se compromete en la presente Escritura de Constitución a comunicar a la Sociedad Gestora, con periodicidad mensual, el mantenimiento del compromiso de retención asumido, para que esta, a su vez, haga pública dicha

08/2018



EJ0007922

confirmación, mediante publicación en la página web de la Sociedad Gestora, www.santanderdetitulizacion.com. A los efectos de esta comunicación, Santander Consumer deberá declarar explícitamente que no ha llevado a cabo ninguna actuación (cobertura del riesgo de crédito, venta, toma de posiciones cortas, etc.) que haya socavado la aplicación del requisito de retención. -----

En cumplimiento de lo dispuesto en los Reglamentos en Materia de Retención, Santander Consumer debe cerciorarse de que los posibles inversores puedan acceder fácilmente a todos los datos pertinentes sobre la calidad crediticia y la evolución de las distintas exposiciones subyacentes, los flujos de caja y las garantías reales que respaldan una exposición de titulización, así como a cuanta información resulte necesaria para realizar pruebas de resistencia minuciosas y documentadas respecto de los flujos de caja y el valor de las garantías reales que respaldan las exposiciones subyacentes. -----

-----SECCIÓN III-----

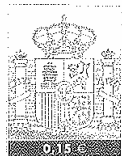
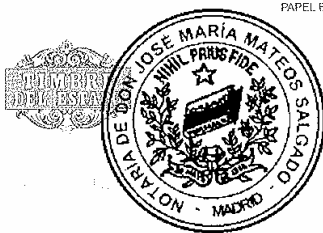
**ADMINISTRACIÓN DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO
DE REFERENCIA.**

**8. ADMINISTRACIÓN DE LOS DERECHOS DE CRÉDITO
DE REFERENCIA. -----**

8.1. – Principios Generales -----

Al tratarse de una titulización sintética, no se produce una transmisión de la titularidad los Derechos de Crédito de Referencia al Fondo y por tanto el Acreedor de Referencia respectivo (o, en el caso de Derechos de Crédito de Referencia cedidos a un fondo de titulización, la Sociedad Gestora de dicho fondo, continuará administrando y gestionando los mismos en los términos previstos en la presente Escritura. A tal efecto, Santander Consumer se obliga a ejercer (o, si Santander Consumer no es el Acreedor de Referencia, a hacer que el Acreedor de Referencia ejerza) la administración y gestión de los Derechos de Crédito de Referencia con la misma diligencia empleada en la administración y gestión de derechos de crédito similares que no hayan sido titulizados. -----

Se hace constar expresamente que Santander Consumer es: el administrador por delegación (en virtud de lo dispuesto a tal efecto contenido en: (i) la Estipulación 8.13 de la Escritura de Constitución del Fondo de Titulización FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-1; y (ii) la Estipulación 8.13 de la Escritura de Constitución del Fondo de Titulización FT



EJ0007921

08/2018

SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-2) de los Derechos de Crédito de Referencia Iniciales cuyo Acreedor de Referencia es alguno de los Emisores de Titulización Iniciales. ---

8.2. Renegociaciones, modificaciones y refinanciaciones de los Derechos de Crédito de Referencia ---

Con sujeción a lo establecido en el último párrafo de la presente Estipulación 8.2 el Acreedor de Referencia podrá llevar a cabo renegociaciones, modificaciones y refinanciaciones de los Derechos de Crédito de Referencia de conformidad con sus políticas de administración y gestión ordinarias y a tal efecto podrá, entre otras actuaciones, incrementar el principal de los Derechos de Crédito de Referencia (sin que, según se indica en el párrafo (ii) posterior, ello suponga ningún aumento del Importe Nocial de los mismos), modificar el tipo de interés de los Derechos de Crédito de Referencia, prorrogar la fecha de vencimiento de los Derechos de Crédito de Referencia (en el entendido de que la fecha de vencimiento prorrogada no podrá ser posterior a la Fecha de Vencimiento Prevista del CDS" (*Scheduled Termination Date*) o aceptar la cancelación o amortización íntegra de los mismos y su refinanciación (con el

mismo o con distinto Deudor de Referencia), todo ello empleando la misma diligencia con la que actúe en la gestión de otros activos de su propia cartera y, en todo caso, la diligencia propia de un prestamista razonablemente prudente.-----

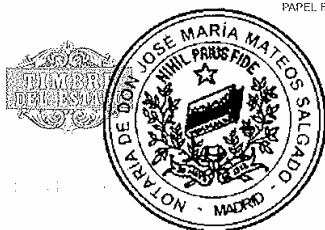
Los Derechos de Crédito de Referencia que hayan sido objeto de renegociación o refinanciación de conformidad con lo previsto en la presente Estipulación continuarán incluidos en la Cartera de Referencia (siempre que la citada renegociación o refinanciación no implique un Evento de Crédito de Reestructuración) sin que tengan que cumplir con los Requisitos de Recarga en ese momento.-----

En el caso de que, como consecuencia de una renegociación o refinanciación:-----

(i) dos o más Derechos de Crédito de Referencia se consolidaran en un único derecho de crédito nuevo (incluso si dicho nuevo derecho de crédito tiene un nuevo Deudor de Referencia), dicho nuevo derecho de crédito tendrá la consideración de Derecho de Crédito de Referencia y permanecerá en la Cartera de Referencia, siendo su Importe Nocial igual a la suma de los Importes Nocionales de los Derechos de Crédito de Referencia de los que trae causa; o -----

(ii) se incrementara el principal de un Derecho de Crédito de Referencia, dicho derecho de crédito mantendrá la consideración de Derecho de Crédito de Referencia y permanecerá en la

08/2018



EJ0007920

Cartera de Referencia siendo su Importe Nocial igual al existente antes de dicha renegociación o refinanciación. -----

A efectos aclaratorios, en el caso de que una renegociación o refinanciación implique un Evento de Crédito de Reestructuración, la misma dará lugar al pago de las cantidades correspondientes en virtud del Derivado Crediticio en los términos detallados en la Estipulación 6.1 anterior. -----

No obstante lo dispuesto en los párrafos anteriores de la presente Estipulación, cuando el Acreedor de Referencia sea un Emisor de Titulización, el Acreedor de Referencia (o el administrador de sus activos por delegación, según sea el caso) sólo podrá llevar a cabo renegociaciones, modificaciones y refinanciaciones de los Derechos de Crédito de Referencia correspondientes con estricta observancia de las previsiones y limitaciones establecidas a tal efecto en la Escritura de Constitución (o documento equivalente) de dicho Emisor de Titulización. En particular, pero sin limitación, Santander Consumer, en su capacidad como administrador por delegación conforme a lo explicitado en la Estipulación 8.1 anterior de los activos de los Emisores de Titulización Iniciales, sólo podrá

renegociar, modificar y/o refinanciar los Derechos de Crédito de Referencia cuyo Acreedor de Referencia es uno de dichos Emisores de Titulización Iniciales, con estricta sujeción a lo dispuesto en las Escrituras de Constitución de los Emisores de Titulización Iniciales (las cuales emplean el término "Proveedor de Servicios de Administración" para referirse a Santander Consumer en su capacidad de administrador por delegación). ----

La Escritura de Constitución del Fondo de Titulización SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-1 establece, a efectos meramente informativos y sin limitación, que:-----

" La Sociedad Gestora habilita de forma general al Proveedor de Servicios de Administración para llevar a cabo renegociaciones (entendiendo por tales a los efectos de este apartado 8.10 reestructuraciones), en los términos y condiciones que se describen a continuación y siempre que no se disminuya con dicha actuación o con ninguna otra el rango, la eficacia jurídica o el valor económico de las garantías o de los Derechos de Crédito, sin perjuicio de que proceda a atender las peticiones de los Deudores con igual diligencia y procedimiento que si de otros préstamos se tratase. -----

El importe a que ascienda la suma del principal cedido al Fondo de los Préstamos sobre los que se produzca la renegociación del tipo de interés o del plazo de vencimiento no podrá superar el 10% del Saldo Vivo inicial de los Derechos de

08/2018



EJ0007919

Crédito a la Fecha de Constitución. -----

A estos efectos el Proveedor de Servicios de Administración no podrá llevar a cabo las reestructuraciones mencionadas en el párrafo anterior hasta que tenga establecidos procedimientos que impidan que dichas actuaciones puedan implicar cualquier perjuicio sobre las garantías.-----

Las renegociaciones de los préstamos se formalizarán en documento intervenido ante fedatario público, únicamente cuando se cumplan los siguientes requisitos:-----

Operaciones previamente intervenidas (intervenidas en origen).-----

Operaciones cuyo titular posea antecedentes de tipo financiero en ASNEF, informados por entidades distintas de SCF.

Reestructuraciones de operaciones de automoción cuyo riesgo vivo sea igual o superior a 18.000.-€.-----

Reestructuraciones de grupos de productos cuya suma de riesgo vivo sea igual o superior a 24.000.-€.-----

La renegociación del tipo de Interés de un Préstamo concreto se podrá llevar a cabo siempre que se cumplan los siguientes requisitos:-----

(i) Que el tipo de interés aplicado a dicho Préstamo no sea inferior al 5,00%. -----

(ii) Que el tipo medio ponderado de los Préstamos resultante tras la renegociación no sea inferior al 7,00%. -----

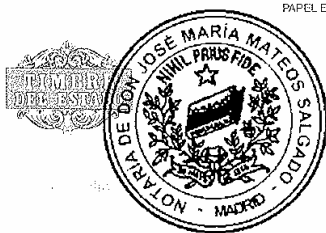
La renegociación del plazo de vencimiento de un Préstamo concreto se podrá llevar a cabo siempre que se cumplan los siguientes requisitos: -----

Que, en todo caso, se mantenga o se reduzca el plazo entre las cuotas de amortización del principal del Préstamo, y manteniendo el mismo sistema de amortización. -----

Que la nueva fecha de vencimiento final o última amortización del Préstamo sea, como máximo, el 25 de enero de 2029". -----

A su vez, la Escritura de Constitución del Fondo de Titulización SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-2", establece, a efectos meramente informativos y sin limitación, que:

"La Sociedad Gestora habilita de forma general al Proveedor de Servicios de Administración para llevar a cabo las refinanciaciones o reestructuraciones previstas en la Circular 04/2016, de 27 de abril, del Banco de España, por la que se modifican la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros, y la Circular 1/2013, de 24 de mayo, sobre la Central de Información de Riesgos) en



EJ0007918

08/2018

los términos y condiciones que se describen a continuación y siempre que no se disminuya con dicha actuación o con ninguna otra el rango, la eficacia jurídica o el valor económico de las garantías o de los Derechos de Crédito, sin perjuicio de que proceda a atender las peticiones de los Deudores con igual diligencia y procedimiento que si de otros préstamos se tratase. --

Las refinanciaciones o reestructuraciones de los préstamos se formalizarán en documento intervenido ante fedatario público, únicamente cuando se cumplan los siguientes requisitos: -----

Operaciones previamente intervenidas (intervenidas en ---- origen). -----

Operaciones cuyo titular posea antecedentes de tipo ----- financiero en ASNEF, informados por entidades distintas de SCF. -----

Refinanciaciones o reestructuraciones de operaciones de automoción cuyo riesgo vivo sea igual o superior a 18.000.€. ----

Refinanciaciones o reestructuraciones de grupos de productos cuya suma de riesgo vivo sea igual o superior a 24.000.-€ -----

La refinanciación o reestructuración del tipo de interés de un

Préstamo concreto se podrá llevar a cabo siempre que se cumplan los siguientes requisitos: -----

(i) Que el tipo de interés aplicado a dicho Préstamo no sea inferior al 5,00%. -----

(ii) Que el tipo medio ponderado de los Préstamos resultante tras la refinanciación o reestructuración no sea inferior al 7,00%. -----

La refinanciación o reestructuración del plazo de vencimiento de un Préstamo concreto se podrá llevar a cabo siempre que se cumplan los siguientes requisitos: -----

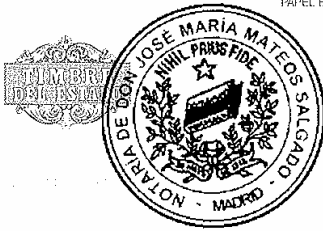
Que, en todo caso, se mantenga o se reduzca el plazo entre las cuotas de amortización del principal del Préstamo, y manteniendo el mismo sistema de amortización. -----

Que la nueva fecha de vencimiento final o última amortización del Préstamo sea, como máximo, el 5 de diciembre de 2029. -----

El importe a que ascienda la suma del principal cedido al Fondo de los Préstamos sobre los que se produzca la refinanciación o reestructuración del tipo de interés o del plazo de vencimiento no podrá superar el 10% del Saldo Vivo inicial de los Derechos de Crédito a la Fecha de Constitución. -----

A estos efectos el Proveedor de Servicios de Administración no podrá llevar a cabo las refinanciaciones o reestructuraciones mencionadas en el párrafo anterior hasta que tenga establecidos

08/2018



EJ0007917

procedimientos que impidan que dichas actuaciones puedan implicar cualquier perjuicio sobre las garantías." -----

-----**SECCIÓN IV**-----

EMISIÓN DE LOS BONOS DE TITULIZACIÓN.-----

La Sociedad Gestora, actuando como representante legal del Fondo constituido en esta Escritura de Constitución, acuerda realizar con cargo al mismo la presente emisión de Bonos de conformidad con lo previsto en Ley 5/2015 y sujeto a los términos y condiciones que se determinan en las estipulaciones y apartados de esta Sección IV.-----

9. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN DE LOS BONOS.

9.1. Importe de la emisión.-----

El importe total de la emisión de la única serie de Bonos es de sesenta millones seiscientos mil Euros (60.600.000€), integrada por seiscientos seis (606) Bonos, representados mediante anotaciones en cuenta y con código ISIN número ES0305382006.-----

9.2. Precio de emisión de los Bonos.-----

El precio de emisión de los Bonos será de CIEN MIL EUROS (100.000 €) por Bono, libre de impuestos y gastos para el

suscriptor. Los Bonos se emitirán al cien por cien (100%) de su valor nominal.-----

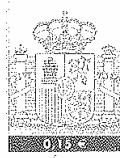
Los gastos e impuestos inherentes a la emisión de los Bonos serán por cuenta del Fondo. -----

9.3. Circulación de los Bonos.-----

Los Bonos se pondrán en circulación una vez concluido el desembolso. En acta notarial se hará constar expresamente el cierre de la emisión y la suscripción y desembolso de los Bonos, entregándose copia de dicha acta notarial de cierre de la emisión a la CNMV y a Iberclear.-----

De conformidad con lo previsto en el artículo 22.4 de la Ley 5/2015, los Bonos están dirigidos exclusivamente a inversores cualificados y no están admitidos a negociación en un mercado secundario oficial por lo que la transmisión de los mismos sólo se podrá realizar entre inversores cualificados, con sujeción a las disposiciones legales que sean de aplicación. -----

Sin perjuicio de lo anterior, se solicitará la admisión a negociación de los Bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), que es un sistema multilateral de negociación (SMN) constituido de conformidad con lo previsto por: (i) el Título II del Real Decreto-ley 21/2017, de 29 de diciembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia del mercado de valores; y (ii) el artículo 320 del Texto Refundido de la Ley 24/1988, de 28 de



EJ0007916

08/2018

julio, del Mercado de Valores. -----

La Sociedad Gestora ostentará la condición, y realizará las funciones propias, de Asesor Registrado de los Bonos ante MARF.-----

La transmisión de los Bonos, en tanto que valores representados por medio de anotaciones en cuenta, tendrá lugar por transferencia contable. La transmisión de cada Bono quedará patente en virtud del oportuno registro contable acreditativo de su titularidad. La inscripción a favor del adquirente en el registro contable producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos y desde ese momento la transmisión será oponible a terceros. -----

9.4. Forma de representación de los Bonos.-----

Los Bonos emitidos por el Fondo estarán representados mediante anotaciones en cuenta, surtiendo la presente Escritura de Constitución los efectos previstos en el artículo 7 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre. -----

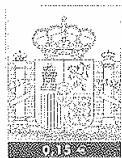
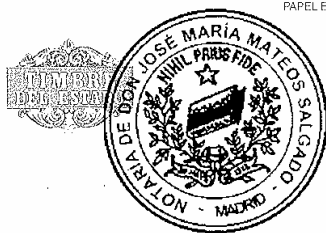
La llevanza del registro contable de los Bonos corresponderá a Iberclear, entidad domiciliada en Madrid, Plaza

de la Lealtad, 1.-----

9.5. Tipo de Interés Nominal.-----

Los Bonos devengarán, desde la Fecha de Desembolso (esto es, el 19 de diciembre de 2018) hasta su completa amortización, intereses a un tipo nominal anual variable. Dicho interés se pagará por trimestres vencidos en cada Fecha de Amortización siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles (según este término se define en la Estipulación 18 de la presente Escritura de Constitución) suficientes en la Cuenta de Tesorería de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en la Estipulación 18.1 de la presente Escritura de Constitución o de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en la Estipulación 18.3 de la presente Escritura de Constitución y se calculará sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Amortización inmediatamente anterior.-----

Las retenciones, contribuciones e impuestos establecidos o que se establezcan en el futuro sobre el principal, intereses o rendimientos de los Bonos correrán a cargo exclusivo de los titulares de los Bonos y su importe será deducido, en su caso, por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, a través de Banco Santander, S.A. (en tal condición, el "**Agente de Pagos**"), en la forma legalmente establecida (salvo en el caso de que la Contraparte haya decidido, a su entera discreción, abonar



EJ0007915

08/2018

dichos importes al Fondo bajo el Derivado Crediticio para su pago por el Fondo a los titulares afectados).-----

a) Devengo de intereses.-----

A efectos del devengo de intereses, la duración de la emisión se dividirá en sucesivos periodos de devengo de interés (conjuntamente, los "Períodos de Devengo de Interés", y cada uno de ellos, un "Período de Devengo de Interés") comprensivos de los días transcurridos entre cada Fecha de Amortización, incluyéndose en cada Período de Devengo de Interés la Fecha de Amortización inicial y excluyéndose la Fecha de Amortización final. Por excepción, el primer Período de Devengo de Interés tendrá una duración superior al trimestre, equivalente a los días efectivos transcurridos entre la Fecha de Desembolso (el 19 de diciembre de 2018) y la primera Fecha de Amortización prevista (el 20 de junio de 2019).-----

El tipo de interés nominal se devengará sobre los días transcurridos de cada Período de Devengo de Interés para el que hubiere sido determinado, calculándose sobre la base de un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.-----

b) Tipo de Interés Nominal.-----

El tipo de interés nominal (el "**Tipo de Interés**" (*Interest Rate*)) será igual a:-----

(a) en relación con cualquier Periodo de Devengo de Interés que finalice en una Fecha de Amortización anterior a, o coincidente con, la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (*Initial Termination Date*): un tipo igual a la suma del EURIBOR (según se define dicho concepto a continuación) aplicable en dicho Periodo de Devengo de Interés, determinado por el Agente de Cálculo, más el Diferencial (*Spread*) (según se define dicho concepto a continuación); y-----

(b) en relación con cualquier Periodo de Devengo de Interés que finalice en una Fecha de Amortización posterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS: un tipo igual al EURIBOR (*Base Rate*) aplicable en dicho Periodo de Devengo de Interés, determinado por el Agente de Cálculo,-----

todo ello en el entendido de que:-----

(i) si el tipo así calculado fuera negativo, se considerará que el Tipo de Interés es igual a cero por ciento (0%); y-----

(ii) si la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS no coincide con una Fecha de Amortización, el Tipo de Interés para el Periodo de Devengo de Interés que finalice en la primera Fecha de Amortización inmediatamente posterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS será un tipo porcentual igual a la media ponderada, en función del número de días de dicho



EJ0007914

08/2018

Periodo de Devengo de Interés transcurridos, respectivamente, hasta (inclusive) y después de la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS, de los dos tipos resultantes de la aplicación de los apartados (a) y (b) anteriores. -----

A efectos de la presente emisión:-----

"Día Hábil" significa todos los Días Target2 en el que los bancos y los mercados de divisas estén abiertos para sus actividades ordinarias (incluyendo la realización de cambios de divisas y depósitos en divisas) en Madrid y "Día Target2" (*TARGET2 Settlement Day*) significa cualquier día en que esté abierto el sistema *Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2)* esté abierto; -----

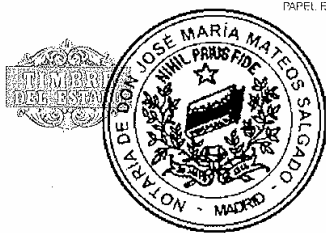
"EURIBOR" (*Euro Interbank Offered Rate*) significa el tipo, determinado por el Agente de Cálculo, de depósitos en Euros a tres (3) meses de vencimiento, que aparezca en la página EURIBOR01 del servicio Reuters (o cualquier otra página y/o servicio que los sustituya en el futuro) a las 11:00 a.m. (hora de Bruselas) del Segundo Día Target2 inmediatamente anterior al comienzo del Periodo de Devengo de Interés correspondiente ("**Fecha de Determinación del Tipo**"), en el entendido de que: -----

(i) si dicho tipo no apareciera en dicha página, el Agente de Cálculo deberá solicitar a la oficina principal en la Eurozona de cuatro entidades de crédito de reconocido prestigio que le faciliten una cotización del tipo de interés al que ofrezcan depósitos en Euro a tres (3) meses de vencimiento a aproximadamente las 11.00 a.m. (hora de Bruselas) de la Fecha de Determinación del Tipo a entidades de crédito de primera fila del mercado interbancario de la Eurozona y, en caso de recibir el Agente de Cálculo al menos dos (2) cotizaciones, el EURIBOR será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética de las mismas redondeada por defecto o exceso a la cienmilésima más cercana (en el entendido de que si fuera igualmente cercana por exceso y por defecto a la referida cienmilésima se redondeará por exceso); -----

(ii) en caso de recibir el Agente de Cálculo menos de dos (2) cotizaciones, el EURIBOR será el último tipo de interés de referencia aplicado en el último Período de Devengo de Interés. y así se mantendrá en cuanto se mantenga dicha situación;-----

(iii) en tanto en cuanto la Cuenta de Tesorería se mantenga abierta en Santander Consumer conforme a lo dispuesto en la Estipulación 14.1 posterior, si el EURIBOR con arreglo a los párrafos anteriores determinado, tuviese valor negativo, se entenderá que el EURIBOR es igual a cero por ciento (0%); y-----

(iv) el EURIBOR aplicable para el cálculo del Tipo de Interés aplicable al primer Período de Devengo de Interés se determinará



EJ0007913

08/2018

el segundo Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Desembolso (esto es, en la Fecha de Constitución) mediante la interpolación lineal del EURIBOR a 6 meses y del EURIBOR a 12 meses. -----

"Diferencial" (*Spread*) significa 8,90%. -----

Se hace constar que el valor del EURIBOR a 6 meses en la Fecha de Constitución es de -0,237%, el valor del EURIBOR a 12 meses en la Fecha de Constitución es de -0,127% y el resultado de la interpolación lineal de ambos tipos es de -0,237%. En consecuencia, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo (iii) anterior, se entenderá que el EURIBOR aplicable para el cálculo del Tipo de Interés aplicable al primer Periodo de Devengo de Interés es igual a 0 %. Por consiguiente, el Tipo de Interés aplicable en dicho primer Periodo de Devengo de Interés es 8,90%.-----

La Sociedad Gestora conservará los documentos acreditativos del tipo correspondiente proporcionados por el Agente de Cálculo.-----

Se hace constar que: (a) el EURIBOR (o "Tipo de interés de oferta en el mercado interbancario del euro (*euríbor*[®])") es un

índice de referencia crucial de conformidad con el artículo 20, apartado 1, del Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo de 8 de junio de 2016 sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión, y por el que se modifican las Directivas 2008/48/CE y 2014/17/UE y el Reglamento (UE) n.º 596/2014; (b) que el administrador que elabora el EURIBOR es el European Money Markets Institute (EMMI), Bruselas, Bélgica; y (c) que a esta fecha dicho administrador no está inscrito en el registro de administradores e índices de referencia creado y mantenido por la Autoridad Europea de Mercados y Valores (AEVM) conforme al artículo 36 del Reglamento (UE) 2016/1011. -----

9.6. Mención simple al número de orden que en la prelación de pagos del Fondo ocupan los pagos de intereses de los valores emitidos con cargo al mismo. -----

El pago de intereses devengados por los Bonos ocupa (i) el cuarto (4º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos Ordinario descrito en la Estipulación 18.1 de la presente Escritura de Constitución y (ii) el cuarto (4º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecido en la Estipulación 18.3.-----

9.7. Fechas, lugar, entidades y procedimientos para el pago de los intereses. -----

El interés devengado por los Bonos será pagadero,



EJ0007912

08/2018

trimestralmente, los 20 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año (cada una, una "Fecha de Amortización") mediante el procedimiento reseñado más adelante en la presente Estipulación 9, siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes en la Cuenta de Tesorería de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos que corresponda conforme a la Estipulación 18.-----

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

El primer pago de intereses para los Bonos tendrá lugar el 20 de junio de 2019, devengándose los mismos al Tipo de Interés desde la Fecha de Desembolso (inclusive) hasta el 20 de junio de 2019 (exclusive) -----

El importe de los intereses pagaderos en cada Fecha de Amortización se calculará con arreglo a la siguiente fórmula:-----

$$IB_{FA} = (P \times R \times d) / 36.000$$

Donde:-----

"IB_{FA}"= importe de los intereses pagadero en cada Fecha de Amortización. -----

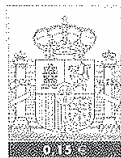
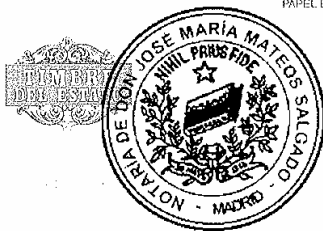
P= Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Cálculo (esto es, el quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Amortización) correspondiente a dicha Fecha de Amortización. -----

R= Tipo de Interés. -----

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

Tanto los intereses que resulten a favor de los tenedores de los Bonos calculados según lo previsto anteriormente, como el importe de los intereses devengados y no satisfechos, se comunicarán a los tenedores de los Bonos en la forma descrita en la Estipulación 16 de la presente Escritura de Constitución y con una antelación de, al menos, tres (3) Días Hábles a la Fecha de Amortización correspondiente. -----

El abono de los intereses de los Bonos devengados tendrá lugar en cada Fecha de Amortización, siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes para ello en la Cuenta de Tesorería de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos Ordinario previsto en la Estipulación 18.1 de la presente Escritura de Constitución o, en su caso, en la Fecha de Vencimiento Legal o en la Fecha de Amortización Anticipada cuando tuviera lugar la Liquidación Anticipada del Fondo conforme a lo previsto en la



EJ0007911

08/2018

Estipulación 5 anterior, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación previsto en la Estipulación 18.3 de la presente Escritura de Constitución. -----

9.8. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses. -----

En caso de que en una Fecha de Amortización el Fondo no pudiera hacer frente al pago total o parcial de los intereses devengados por los Bonos de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos Ordinario establecido en la Estipulación 18.1, las cantidades que los titulares de los Bonos hubiesen dejado de percibir se acumularán en la siguiente Fecha de Amortización a los intereses que, en su caso, corresponda abonar en esa misma Fecha de Amortización y se abonarán en la siguiente Fecha de Amortización en que, de acuerdo con el referido Orden de Prelación de Pagos Ordinario, el Fondo cuente con liquidez suficiente para ello y por orden de vencimiento en caso de que no fuera posible abonarlos en su totalidad por insuficiencia de Fondos Disponibles. Las cantidades no satisfechas de intereses vencidos de los Bonos no devengarán intereses de demora. -----

El Fondo, a través de su Sociedad Gestora, no podrá

aplazar el pago de intereses de los Bonos más allá de la Fecha de Vencimiento Legal.-----

9.9. Amortización de los Bonos.-----

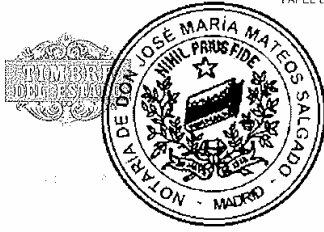
9.9.1. Precio de reembolso.-----

El precio de reembolso para los Bonos será de CIEN MIL EUROS (100.000 €) por Bono, equivalente al cien por cien (100%) de su valor nominal libre de gastos e impuestos para el titular del Bono. Dicho reembolso se efectuará parcialmente, en la forma y modo descritos en la presente Escritura de Constitución, y será satisfecho en cada Fecha de Amortización conforme a lo previsto en la presente Estipulación. -----

Los Bonos serán amortizados en igual cuantía mediante la reducción del valor nominal de cada uno de ellos, con sujeción a lo dispuesto en los siguientes apartados de la presente Estipulación. -----

9.9.2. Fecha de Vencimiento Legal y fechas de amortización.-----

La fecha de vencimiento legal ("**Fecha de Vencimiento Legal**") y amortización definitiva de los Bonos será el día 20 de septiembre de 2030 (fecha que se corresponde con la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente al transcurso de veinticuatro (24) meses desde el último vencimiento posible de los Derechos de Crédito de Referencia) o, si dicho día no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil siguiente-----



EJ0007910

08/2018

El Fondo, a través de la Sociedad Gestora no podrá aplazar la amortización de los Bonos más allá de la Fecha de Vencimiento Legal. -----

La Sociedad Gestora está facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada en cualquier momento de la totalidad de la emisión de los Bonos en los términos establecidos en la Estipulación 5.1. anterior. -----

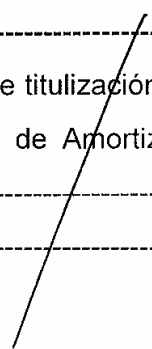
Los Bonos serán amortizados por pago y/o por reducción de su valor nominal sin pago en cada Fecha de Amortización (es decir, los días 20 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año o, si alguna de estas fechas no fuere un Día Hábil, el siguiente Día Hábil) hasta su total amortización, conforme a las reglas ordinarias de amortización establecidas a continuación. ----

9.9.3. Reglas ordinarias de amortización. -----

(a) Modalidades de amortización -----

Conforme a su naturaleza de bonos de titulación sintética, los Bonos se amortizarán en cada Fecha de Amortización del siguiente modo: -----

(i) amortización por pago: -----



en función de los cobros (y otros conceptos asimilables que hayan dado lugar a una Exclusión o Reducción) de la Cartera de Referencia, mediante el pago a los bonistas del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos por un importe igual a los Fondos Disponibles para Amortización en la Fecha de Amortización correspondiente en los términos establecidos en el apartado (b) posterior de la presente Estipulación 9.9.3; y/o -----

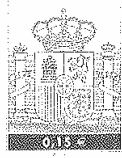
(ii) amortización por reducción sin pago: -----

en función de las pérdidas de la Cartera de Referencia, mediante la reducción parcial del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos, sin pago alguno a los tenedores de los Bonos en los términos establecidos en el apartado (c) posterior de la presente Estipulación 9.9.3. -----

(b) Amortización por Pago y Fondos Disponibles para Amortización: -----

Los Bonos se amortizarán por pago en cada Fecha de Amortización mediante el pago a los bonistas del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos por un importe igual a los Fondos Disponibles para Amortización en la Fecha de Amortización en cuestión, siempre que el Fondo cuente con Fondos Disponibles suficientes en la Cuenta de Tesorería de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos previsto en la Estipulación 18.1 de la presente Escritura de Constitución o de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación

08/2018



EJ0007909

previsto en la Estipulación 18.3 de la presente Escritura de Constitución.-----

"Fondos Disponibles para Amortización" significa en relación con cada Fecha de Amortización la menor de las siguientes cantidades: -----

(i) el Importe para Amortización del Tramo Protegido (*Protected Tranche Amortisation Amount*) calculado en la Fecha de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Amortización correspondiente; y -----

(ii) los Fondos Disponibles (según este término se define en la Estipulación 18 de la presente Escritura de Constitución) en la Fecha de Amortización correspondiente una vez deducidos los importes aplicados a los conceptos de los puntos 1º a 4º del Orden de Prelación de Pagos Ordinario previsto en la Estipulación 18.1. -----

(c) Amortización por reducción sin pago: -----

Los Bonos se amortizarán en cada Fecha de Amortización mediante la reducción parcial del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos sin pago alguno a los tenedores de los Bonos por un importe igual al Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo

Protegido (*Aggregate Seller Payments*) con signo positivo calculado en la Fecha de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Amortización correspondiente y que el Fondo debe abonar a la Contraparte en dicha Fecha conforme a lo establecido en la Estipulación 6.1.7 anterior. -----

(d) Número de orden que las amortizaciones por pago ocupan en el Orden de Prelación de Pagos Ordinario. -----

Las amortizaciones por pago del principal de los Bonos ocupan el quinto (5º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos Ordinario previsto en la Estipulación 18.1 de la presente Escritura de Constitución. -----

(e) Número de orden que las amortizaciones por pago ocupan en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. ---

Las amortizaciones por pago del principal de los Bonos ocupa el quinto (5º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación descrito en la Estipulación 18.3 de la presente Escritura de Constitución. -----

9.9.4. Reglas de amortización anticipada -----

Con independencia de la obligación del Fondo, a través de su Sociedad Gestora, de proceder a la amortización definitiva de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Legal o de las amortizaciones ordinarias de los Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal efectuadas conforme a la Estipulación 9.9.3 anterior, la Sociedad Gestora, previa

08/2018



EJ0007908

comunicación a la CNMV, procederá, en su caso, a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de emisión de Bonos, de conformidad con los supuestos de Liquidación Anticipada y en consonancia con lo previsto en la Estipulación 5.1 anterior. -----

Asimismo, si en la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (salvo que la misma coincida con la Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo) existieran Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación, el Fondo deberá, en la Fecha de Amortización coincidente con o, inmediatamente siguiente a, dicha Fecha de Vencimiento Inicial del CDS, amortizar anticipada y parcialmente los Bonos mediante el pago a los tenedores de un importe igual al Saldo de Principal Pendiente de Pago de los mismos menos el exceso, en su caso, del Importe Nocial de dichos Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación sobre el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida. -----

9.9.5. Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos. -----

Se entenderá por saldo de principal pendiente de pago de los Bonos ("**Saldo de Principal Pendiente de Pago de los**

Bonos) el total de los saldos vivos de los Bonos (esto es, el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar). Según se explica con detalle en la Estipulación 6.1 anterior, la Contraparte debe abonar al Fondo las Recuperaciones de los Derechos de Crédito Fallidos respecto de los que éste pagó a la Contraparte su Importe Inicial de Pérdidas con arreglo al procedimiento descrito en dicha Estipulación y en cuya virtud, en el caso de que el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido (*Aggregate Seller Payments*) calculado en una Fecha de Cálculo sea una cantidad con signo negativo, la Contraparte deberá abonar al Fondo el valor absoluto de dicha cantidad en la Fecha de Pago de la Contraparte inmediatamente siguiente. -----

En tal caso, el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos se incrementará en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente a dicha Fecha de Pago de la Contraparte en un importe igual al valor absoluto del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido abonado por la Contraparte al Fondo en dicha Fecha de Pago de la Contraparte, en el entendido de que el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos resultante de dicho incremento no podrá en ningún caso exceder del importe total inicial de la Emisión (es decir, sesenta millones seiscientos mil Euros (60.600.000 €)). -----

**9.10. Publicidad de la amortización y pago de intereses;
servicio financiero de la emisión.** -----



EJ0007907

08/2018

El servicio financiero de la emisión se atenderá a través de Banco Santander, S.A. en calidad de Agente de Pagos. Tanto el pago de intereses como la amortización de principal se comunicará a los titulares de los Bonos en los supuestos y en los plazos previstos para cada caso en la Estipulación 16 siguiente.--

10. SUSCRIPCIÓN DE LOS BONOS.-----

10.1.- Colocación y suscripción de los Bonos -----

En esta misma fecha, la Sociedad Gestora ha formalizado con Banco Santander un contrato de dirección, colocación y suscripción respecto de la emisión de Bonos (el "**Contrato de Dirección, Colocación y Suscripción**") en virtud del cual: (i) Banco Santander se ha obligado a procurar (sobre la base de sus mejores esfuerzos pero sin compromiso alguno en cuanto al resultado) la suscripción de los Bonos durante el Periodo de Suscripción por inversores cualificados a los efectos del artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, y (ii) la Contraparte se ha comprometido a suscribir la totalidad de los Bonos que no hayan sido suscritos por dichos inversores cualificados al cierre del Periodo de Suscripción -----

El período de suscripción de los Bonos (el **Período de**

Suscripción) comenzará a las 10 horas de la mañana de Madrid de la Fecha de Desembolso y concluirá a las doce (12:00) horas del mediodía de Madrid de esa misma Fecha. -----

Una vez concluido el Periodo de Suscripción, y antes de las 12.30 horas de la mañana de Madrid de mismo día, la Entidad Directora y Colocadora notificará a la Sociedad Gestora y a la Contraparte el número y el importe de los Bonos que haya colocado. La Contraparte se compromete a suscribir, antes de las 13.30 horas de Madrid de la Fecha de Desembolso, los Bonos no colocados por la Entidad Directora y Colocadora. -----

Se hace constar que, en el caso de que la Contraparte deba suscribir todos o parte de los Bonos conforme a lo previsto en los párrafos anteriores, dicha circunstancia podría, en determinados supuestos, resultar en el acaecimiento de un Evento Regulatorio y, por tanto, de un Supuesto de Vencimiento Anticipado Opcional (según se definen ambos conceptos en el apartado (ii) de la Estipulación 5.1 anterior), en cuyo caso la Contraparte estaría facultada para declarar el vencimiento anticipado del Derivado Crediticio conforme a, y con los efectos previstos, en esta Escritura.-----

10.2.- Pago de los Bonos (Fecha de Desembolso). -----

La Fecha de Desembolso será el día 19 de diciembre de 2018. -----

En la Fecha de Desembolso, la Entidad Directora y

08/2018



EJ0007906

Colocadora abonará al Fondo en la Cuenta de Tesorería, antes de las 12.30 horas de Madrid y a través del Agente de Pagos, el importe de los Bonos efectivamente colocados por la misma, con fecha valor de ese mismo día.-----

Asimismo, la Contraparte, si procede, abonará al Fondo en la Cuenta de Tesorería, antes de las 13.30 horas de Madrid y a través del Agente de Pagos, el importe de los Bonos que no se hayan colocado a inversores cualificados. -----

10.3. Legislación nacional bajo la cual se crean los valores e indicación de los Tribunales competentes en caso de litigio.-----

10.3.1 La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos con cargo al mismo se lleva a cabo al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) la Ley 5/2015 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, (iii) el Real Decreto 878/2015, y (iv) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.-----

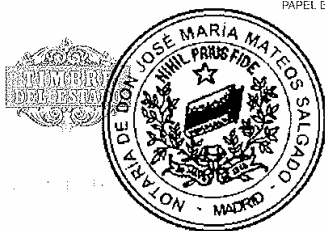
10.3.2 Cualquier cuestión, discrepancia o disputa relativa al Fondo o a los Bonos que se emitan con cargo al mismo que pueda surgir durante su operativa o liquidación, ya sea entre los titulares de los Bonos o entre éstos y la Sociedad Gestora, se someterá a los tribunales y juzgados españoles, con renuncia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

11. ADMISIÓN A COTIZACIÓN DE LOS BONOS. -----

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, solicitará la admisión a negociación de la presente emisión de Bonos, una vez constituido el Fondo y efectuado el desembolso, en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), para que cotice en un plazo no superior a un (1) mes desde la Fecha de Desembolso. -----

Asimismo, la Sociedad Gestora solicitará, en representación y por cuenta del Fondo, la inclusión de la emisión en Iberclear, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los Bonos de acuerdo con las normas de funcionamiento que respecto de los valores admitidos a cotización en MARF y representados mediante anotaciones en cuenta, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por Iberclear. Los Bonos serán también dados de alta, si fuera necesario, en depositarios internacionales de valores, como EUROCLEAR BANK y/o CLEARSTREAM LUXEMBOURG.-----

En caso de que no se cumpla este plazo, la Sociedad



EJ0007905

08/2018

Gestora dará a conocer las causas del incumplimiento mediante la inclusión de un anuncio en el Boletín Diario de MARF o en cualquier otro medio de general aceptación por el mercado que garanticen una difusión adecuada de la información, en tiempo y contenido, tanto las causas de dicho incumplimiento como la nueva fecha prevista para la admisión a cotización de los valores emitidos, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho.-----

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

12. REPRESENTACIÓN MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA DE LOS BONOS.-----

12.1. Representación y otorgamiento de escritura pública.-----

Los Bonos emitidos con cargo al Fondo estarán representados exclusivamente por medio de anotaciones en cuenta y se constituirán como tales en virtud de su inscripción en

el correspondiente registro contable. A este respecto se hace constar que la presente Escritura de Constitución surtirá los efectos previstos en el artículo 7 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015. -----

12.2. Designación de la entidad encargada del registro contable. -----

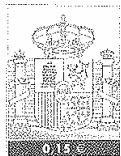
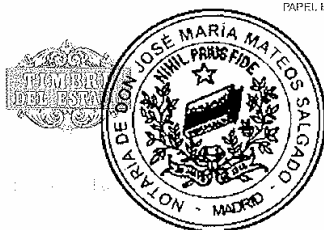
La Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, designa en este acto a Iberclear como entidad encargada del registro contable de la emisión de los Bonos, designación que se efectúa a los efectos de los artículos 31 y 48 del Real Decreto 878/2015. -----

Dicha designación será objeto de inscripción en los registros oficiales de la CNMV. -----

12.3. Características de los valores que se representarán mediante anotaciones en cuenta. -----

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 7 del Real Decreto 878/2015, la denominación, número de valores, valor nominal y demás características y condiciones de la emisión de Bonos que se representa por medio de anotaciones en cuenta es la que se hace constar en esta sección de la presente Escritura de Constitución. -----

12.4. Depósito de copias de la Escritura de Constitución. -----



EJ0007904

08/2018

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, remitirá por vía telemática (trámite EEA) a la CNMV y depositará en Iberclear (o entidad participante en la que delegue sus funciones) sendas copias de la Escritura de Constitución y del acta de desembolso referida en la Estipulación 9.3 anterior, a efectos de su incorporación a los registros previstos en los artículos 8 y 238 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015. La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, remitirá copia de la Escritura de Constitución al MARF. La Sociedad Gestora e Iberclear deberán tener en todo momento a disposición de los titulares de los Bonos y del público en general, copia de la presente Escritura de Constitución, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 del Real Decreto 878/2015. -----

Asimismo la Sociedad Gestora deberá tener en todo momento a disposición de los titulares de los Bonos copia del Derivado Crediticio. -----

13. RÉGIMEN DERIVADO DE LA REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS POR MEDIO DE ANOTACIONES EN CUENTA.----

13.1. Práctica de la primera inscripción.-----

Los Bonos representados mediante anotaciones en cuenta se constituirán como tales en virtud de su inscripción en el registro contable que llevará Iberclear. Una vez practicada esta primera inscripción, los Bonos quedarán sometidos a las normas previstas en el Capítulo II del Título I del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015 y en el Real Decreto 878/2015.-----

13.2. Legitimación registral y certificados de legitimación. -----

La persona o entidad que aparezca legitimada en los asientos del registro contable llevado por Iberclear se presumirá titular legítimo de los Bonos respectivos y, en consecuencia, podrá exigir de la Sociedad Gestora, que actuará en representación y por cuenta del Fondo, que realice en su favor las prestaciones a que den derecho los Bonos. Asimismo, la legitimación para la transmisión y el ejercicio de los derechos derivados de los valores representados mediante anotaciones en cuenta podrá acreditarse mediante la exhibición de certificados en los que constarán las menciones legalmente exigidas y que se expedirán a solicitud y coste del titular de los Bonos. -----

Dichos certificados no conferirán más derechos que los relativos a la legitimación. -----

13.3. Transmisión de los Bonos.-----

Los Bonos podrán ser libremente transmitidos por cualquier



EJ0007903

08/2018

medio admitido en Derecho y de acuerdo con las normas de MARF. La titularidad de cada Bono se transmitirá por transferencia contable. La inscripción de la transmisión a favor del adquirente producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos. La transmisión será oponible a terceros desde el momento en que se haya practicado la inscripción en el registro contable. En este sentido, el tercero que adquiera a título oneroso los Bonos de persona que, según los asientos del registro contable, aparezca legitimada para transmitirlos, no estará sujeto a reivindicación, a no ser que en el momento de la adquisición haya obrado de mala fe o con culpa grave. -----

13.4 Restricciones derivadas de la normativa de los Estados Unidos de América -----

Como excepción a lo dispuesto en la Estipulación 13.3 anterior y a fin de dar cumplimiento a la normativa de los estados Unidos de América en materia de emisión y oferta de valores, se dispone como sigue: -----

(1) Por el mero hecho de la suscripción de los Bonos o la adquisición de un interés en los mismos (*interest*), cada uno de los bonistas reconoce y acepta, en la fecha en que se le

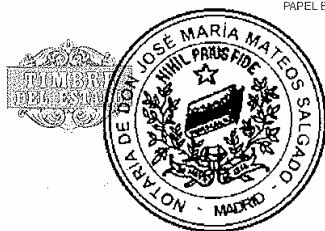
entreguen los Bonos y en relación con los mismos: -----

(i) que los Bonos no han sido registrados bajo la *U.S. Securities Act of 1933* de los Estados Unidos de América, tal y como ésta haya sido modificada ("**Securities Act**") u otra norma estatal de valores americana y que los Bonos no puede ser ofrecidos o transmitidos excepto en operaciones exentas de o no sujetas a requisitos de registro de la *Securities Act* o salvo que sean registrados bajo dicha norma; -----

(ii) que el Fondo no ha sido registrado bajo la *Investment Company Act of 1940* de los Estados Unidos de América, tal y como ésta haya sido modificada ("**Investment Company Act of 1940**"); -----

(iii) que adquiere los Bonos por cuenta propia y no como agente o por cuenta de otro; -----

(iv) que es un inversor sofisticado con conocimientos y experiencia en cuestiones financieras y de negocio, incluyendo, sin limitación, compraventas del tipo de valores emitidos por el Fondo y es capaz de evaluar los riesgos y beneficios asociados a la compra de los Bonos; ha recabado el asesoramiento financiero, contable, legal y fiscal que ha considerado necesario para formarse una decisión de inversión informada respecto de la inversión en los Bonos; es capaz de asumir el riesgo económico de la inversión en los Bonos y puede asumir una pérdida completa de la inversión; -----



EJ0007902

08/2018

(v) que, al tomar la decisión de inversión en los Bonos, ha confiado únicamente en su propia investigación y análisis; -----

(vi) que no es una *U.S. Person* y se encuentra en la actualidad fuera del territorio de los Estados Unidos de América (condición referida como "**Non-U.S. Person**") y que toma posesión de los Bonos de conformidad con lo previsto en la *Regulation S*. A estos efectos, "**U.S. Person**" significa (a) *U.S. Person* tal y como este término se define en la *Regulation S* de la *Securities Act* de los Estados Unidos de América ("**Regulation S**") o (b) cualquier persona que no sea una "*non-United States person*" tal y como este término se define en la Regla 4.7(a)(iv) promulgada por la *Commodity Futures Trading Commission* bajo la *Commodity Exchange Act of 1936* (tal y como ésta haya sido modificada en cada momento); y -----

(vii) que no deberá tratar al Fondo como un "*affiliate*" a los efectos de la *Interpretive Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations*, 78 Fed. Reg. 45292 (julio 26, 2013) emitida por la *Commodity Futures Trading Commission*.-----

(2) De la misma forma, por el mero hecho de la suscripción

de los Bonos o la adquisición de un interés en los mismos, los bonistas reconocen y aceptan, respecto de cualquier transmisión de los Bonos o un interés en los mismos a cualquier persona, que:-----

(i) los Bonos pueden ser transferidos únicamente en denominaciones de 100.000 Euros y en cantidades superiores que sean múltiplos íntegros de 100.000 Euros; -----

(ii) los Bonos pueden ser transferidos únicamente de conformidad con las normas de valores aplicables de Estados Unidos; y-----

(iii) cualquier pretensión de transmisión en violación de las normas de valores de Estados Unidos queda prohibida. -----

(3) Asimismo, todo adquirente de los Bonos declara y deberá declarar mientras mantenga la titularidad de los mismos que:-----

(i) no es y se entenderá que no es, a los efectos de la *Employee Retirement Income Security Act of 1974* de los Estados Unidos de América tal y como ésta haya sido modificada ("**ERISA**") o la sección 4975 del *Internal Revenue Code of 1986* de los Estados Unidos de América tal y como ésta haya sido modificada en cada momento (el "**Code**"), (a) un "*employee benefit plan*" tal y como este concepto se define en ERISA y sujeto a la parte 4 del subtítulo B del título I de ERISA, (b) un "*plan*" tal y como este concepto se define en la Sección 4975 del



EJ0007901

08/2018

Code, o (c) una entidad cuyos activos subyacentes se entiendan a los efectos de ERISA y el Code que incluyan "plan assets" por razón de la inversión de dicho plan en la entidad;-----

(ii) si, en cualquier momento, es un *employee benefit plan* que no sea un *benefit plan investor* y está sujeto a cualquier norma americana federal, estatal o local sustancialmente similar a la sección 406 de ERISA o la Sección 4975 del Code, la adquisición y tenencia de los Bonos no viola ni violará dicha norma similar; y-----

(iii) reconoce y acepta que cualquier transmisión pretendida de los Bonos que no cumpla con estas restricciones será nula *ab initio*.-----

(4) El Fondo y la Sociedad Gestora podrán ampararse y confiar en las presentes declaraciones y manifestaciones realizadas por cualquier adquirente.-----

Los Bonos están y estarán sujetos a las presentes restricciones a su transmisibilidad y todo transmitente de los mismos deberá comunicar las citadas restricciones a cualquier posible adquirente de los mismos.-----

El Fondo tendrá derecho a compeler a cualquier titular de

los Bonos que no sea un *Non-U.S. Person* a que transmita los Bonos o podrá vender los mismos por cuenta de dicho titular.-----

13.5. Constitución de derechos y gravámenes sobre los Bonos. -----

La constitución de derechos reales limitados u otra clase de gravámenes sobre los Bonos deberá inscribirse en la cuenta correspondiente. La inscripción de la prenda equivaldrá al desplazamiento posesorio del título. -----

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

-----**SECCIÓN V**-----

-----**CONTRATOS COMPLEMENTARIOS.** -----

14. CONTRATOS FINANCIEROS COMPLEMENTARIOS. -

Con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la emisión, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, procederá en esta misma fecha, a formalizar los contratos que se describen a continuación. La Sociedad Gestora manifiesta que dicha descripción recoge la información más relevante de cada uno de dichos contratos, refleja fielmente el contenido de los mismos y no omite ninguna información necesaria para la comprensión del funcionamiento del Fondo y/o de la presente Escritura.-----

08/2018



EJ0007900

La Sociedad Gestora, al objeto de que se cumpla la operativa del Fondo en los términos previstos en la presente Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, actuando por cuenta y en representación del Fondo, deberá prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de los servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales; todo ello, sujeto a la legislación vigente en cada momento y a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la CNMV, u organismo administrativo competente.-----

14.1. Contrato de Apertura de Cuenta de Tesorería. -----

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Santander Consumer Finance, S.A. (en tal condición, el "**Banco de Cuentas**" o "**SCF**"), simultáneamente al otorgamiento de la presente Escritura de Constitución, celebrarán el Contrato de Apertura de la Cuenta de Tesorería.-----

En la cuenta de tesorería (la "**Cuenta de Tesorería**") se abonarán:-----

- (a) el importe de la suscripción de los Bonos y del

desembolso del Préstamo Subordinado;-----

(b) todos los pagos que reciba el Fondo de la Contraparte en virtud del Derivado Crediticio; y-----

(c) en su caso (si SCF dejara de ser el Banco de Cuentas), los intereses positivos que devengue en cada momento el saldo de la Cuenta de Tesorería. -----

El saldo de la Cuenta de Tesorería no podrá ser en ningún momento inferior a cero (0). -----

En la Cuenta de Tesorería se cargarán:-----

(a) el importe de los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos aplicable; y-----

(b) en su caso (si SCF dejara de ser el Banco de Cuentas), los rendimientos negativos del saldo de la Cuenta de Tesorería. -

En tanto en cuanto la Cuenta de Tesorería se mantenga abierta en SCF: -----

(i) el saldo de la Cuenta de Tesorería no devengará interés alguno a favor del Fondo; y-----

(ii) no se cargarán al Fondo ni intereses o rendimientos negativos sobre el saldo de la Cuenta de Tesorería ni ningún gasto o comisión de cualquier tipo.-----

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, mantendrá la Cuenta de Tesorería en SCF, en tanto en cuanto la deuda no garantizada no subordinada a largo plazo del mismo goce de la Calificación Requerida (*Required Rating*). La "**Calificación**



EJ0007899

08/2018

Requerida" significa: (i) respecto de Santander Consumer Finance, S.A. u otra entidad de crédito que forme parte del grupo consolidable de Banco Santander, S.A.: una calificación crediticia a largo plazo no inferior a BBB- o Baa3 por parte de, al menos, una de las siguientes agencias de calificación: Moody's Inverstors Service España, S.A. ("**Moody's**"), Standard & Poor's ("**S&P**") y Fitch Ratings España, S.A. ("**Fitch**"), y (ii) respecto de cualquier otra entidad: una calificación crediticia a largo plazo no inferior a A o A2, por, al menos, dos de las agencias de calificación mencionadas. -----

En el caso de que la deuda no garantizada no subordinada a largo plazo del Banco de Cuentas dejara de gozar de la Calificación Requerida aplicable, la Sociedad Gestora deberá en un plazo máximo de veinte (20) Días Hábiles trasladar la Cuenta de Tesorería a una entidad de crédito con la Calificación Requerida, en cuyo caso el tipo de interés aplicable al saldo de la Cuenta de Tesorería y los gastos derivados de la misma serán los pactados por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, con dicha entidad de crédito. -----

Se hace constar que a esta fecha la deuda no garantizada no

subordinada a largo plazo de SCF goza de una calificación crediticia de A2 (Moody's), A- (S&P) y A- (Fitch) y, por tanto, satisface la Calificación Requerida. -----

14.2 Contrato de Dirección, Colocación y Suscripción. --

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha celebrado en esta misma fecha un Contrato de Dirección, Colocación y Suscripción respecto de la emisión de Bonos en virtud del cual: -----

(i) Banco Santander asume la dirección de las operaciones relativas al diseño de las condiciones financieras, temporales y comerciales de la emisión de Bonos, así como la coordinación de las relaciones con los potenciales inversores; -----

(ii) Banco Santander se ha obligado a procurar (sobre la base de sus mejores esfuerzos pero sin compromiso alguno en cuanto al resultado) la suscripción de los Bonos durante el Periodo de Suscripción por inversores cualificados a los efectos del artículo 39 del Real Decreto 1310/2005; y -----

(iii) la Contraparte se ha comprometido a suscribir la totalidad de los Bonos que no hayan sido suscritos por dichos inversores cualificados al cierre del Periodo de Suscripción -----

Banco Santander, como Entidad Directora y Colocadora percibirá en la Fecha de Desembolso la comisión acordada en carta aparte (la "**Comisión de la Entidad Directora y Colocadora**"), que formará parte de los gastos de constitución del



EJ0007898

08/2018

Fondo y se satisfará por la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, con cargo al Préstamo Subordinado. -----

14.3. Contrato de Agencia de Pagos. -----

En esta misma fecha, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará un contrato de agencia de pagos de los Bonos con Banco Santander (el "**Contrato de Agencia de Pagos**"). En virtud de dicho contrato, Banco Santander asume la agencia de pagos de los Bonos. -----

El Agente de Pagos percibirá una comisión periódica (la "**Comisión del Agente de Pagos**") acordada en carta aparte y pagadera en cada Fecha de Amortización. -----

14.4. Contrato de Préstamo Subordinado. -----

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con Santander Consumer en esta misma fecha un contrato de préstamo subordinado, de carácter mercantil (el "**Préstamo Subordinado**") por importe total de seiscientos cincuenta mil Euros (650.000 €) que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos. -----

El importe del Préstamo Subordinado se desembolsará en la Cuenta de Tesorería antes de las doce horas de Madrid de la

Fecha de Desembolso. -----

El Préstamo Subordinado devengará un interés nominal anual, pagadero en la primera Fecha de Amortización (esto es, el 20 de junio de 2019), que será igual al EURIBOR interpolado para el primer Período de Devengo de Interés referido en el párrafo (iv) de dicha definición, pero excluyendo lo dispuesto en su párrafo (iii)) incrementado en 286 puntos básicos (2,86%) (y en el entendido de que cuando el interés nominal anual del Préstamo Subordinado calculado conforme a lo establecido en este apartado sea negativo, dicho interés será igual al cero por ciento (0,00%)) y que se abonará en la primera Fecha de Amortización únicamente si el Fondo dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos que corresponda conforme a la Estipulación 18 de la presente Escritura de Constitución. Los intereses devengados se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes entre la Fecha de Desembolso y la primera Fecha de Amortización y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. -----

Se hace constar que el EURIBOR interpolado para el primer Período de Devengo de Interés es -0,237% y que, en consecuencia, el tipo de interés nominal anual del Préstamo Subordinado es 2,623%. -----

El Préstamo Subordinado deberá amortizarse en la primera



EJ0007897

08/2018

Fecha de Amortización (esto es, el 20 de junio de 2019), siempre y cuando el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos aplicable previsto en la Estipulación 18 de la presente Escritura de Constitución. ----

El Préstamo Subordinado, por su carácter subordinado, estará postergado en rango a algunos de los demás acreedores del Fondo en los términos previstos en la Estipulación 18 de la presente Escritura de Constitución. -----

Las cantidades debidas por el Fondo al Prestamista Subordinado y no abonadas por insuficiencia de Fondos Disponibles a tal efecto no devengarán intereses de demora a favor de éste último.-----

-----SECCIÓN VI-----

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL FONDO. -----

15. GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL FONDO. -----

15.1. Administración y representación del Fondo-----

La administración y representación legal del Fondo corresponderá a la Sociedad Gestora, en los términos previstos en la Ley 5/2015 y demás normativa aplicable.-----

Le corresponderá también a la Sociedad Gestora, en virtud

del artículo 26.1.a) de la Ley 5/2015, actuar en defensa del mejor interés de los tenedores de valores y financiadores del Fondo. ----

La Sociedad Gestora desempeñará su actividad con la diligencia que le resulta exigible de acuerdo con la Ley 5/2015, representando al Fondo y defendiendo los intereses de los tenedores de los Bonos y de los financiadores del Fondo como si de intereses propios se tratara, extremando los niveles de diligencia, información y defensa de los intereses de aquellos y evitando situaciones que supongan conflictos de intereses, dando prioridad a los intereses de los tenedores de los Bonos y a los financiadores del Fondo frente a los que le son propios. La Sociedad Gestora será responsable frente a los tenedores de los Bonos y restantes acreedores del Fondo por todos los perjuicios que les cause el incumplimiento de sus obligaciones. Asimismo, será responsable en el orden sancionador que le resulta de aplicación, conforme a lo dispuesto en la Ley 5/2015. -----

Los titulares de los Bonos y los restantes acreedores del Fondo no tendrán acción contra la Sociedad Gestora del Fondo, sino por incumplimiento; o por la falta de diligencia debida o diligencia necesaria en el cumplimiento de sus funciones legalmente impuestas o establecidas en la presente Escritura de Constitución y en la normativa vigente aplicable. -----

La Sociedad Gestora cuenta con los medios necesarios, incluyendo sistemas informáticos adecuados, para llevar a cabo



EJ0007896

08/2018

las funciones de administración del Fondo que le atribuye la Ley 5/2015.-----

La Sociedad Gestora se adhiere al Código General de Conducta del Grupo Santander, que se encuentra disponible en su página web (http://www.santander.com/csgs/Satellite/CFWCSancomQP01/es_ES/Corporativo/Accionistas-e-Inversores/Gobierno-corporativo/Codigos-de-conducta.html). Dicho Código General de Conducta del Grupo Santander es a todos los efectos el reglamento general de conducta de la Sociedad Gestora referido en el artículo 29.1 j) de la Ley 5/2015.-----

Así mismo, a los efectos del artículo 5 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto-Ley 4/2015, SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. forma parte del GRUPO SANTANDER.-----

Las actuaciones que la Sociedad Gestora realizará para el cumplimiento de su función de administración y representación legal del Fondo son, con carácter meramente enunciativo y sin perjuicio de otras actuaciones previstas en la presente Escritura de Constitución, las siguientes:-----

(i) Abrir, en nombre del Fondo, la Cuenta de Tesorería y garantizar que los fondos obtenidos de la emisión de los Bonos y del desembolso del Préstamo Subordinado se depositan en ella, en los términos previstos en la presente Escritura de Constitución;

(ii) Validar y revisar la información que reciba de Santander Consumer sobre los Derechos de Crédito de Referencia;-----

(iii) Ejercitar y exigir cuantos derechos correspondan al Fondo en virtud del Derivado Crediticio y los demás contratos que haya suscrito en nombre del mismo; -----

(iv) Calcular los fondos disponibles y los movimientos de fondos que tendrá que efectuar una vez realizada su aplicación de acuerdo con la prelación de pagos correspondiente, ordenando las transferencias de fondos y las instrucciones de pago que corresponda, incluidas las asignadas para atender el servicio financiero de la emisión; -----

(v) Calcular y liquidar las cantidades que por intereses y comisiones ha de percibir y pagar por las diferentes cuentas financieras, así como las comisiones a pagar por los diferentes servicios financieros concertados y las cantidades que por amortización e intereses correspondan a los Bonos emitidos; -----

(vi) Cumplir con sus obligaciones de cálculo que asuma en virtud de la presente Escritura de Constitución; -----

(vii) Llevar la contabilidad del Fondo con la debida separación de la propia de la Sociedad Gestora, efectuar la

08/2018



EJ0007895

rendición de cuentas y cumplir con las obligaciones fiscales o de cualquier otro orden legal que correspondiera efectuar al Fondo; -

(viii) Facilitar a los tenedores de los Bonos emitidos con cargo al Fondo, a la CNMV y a MARF cuantas informaciones y notificaciones prevea la legislación vigente y, en especial, las contempladas en la Estipulación 16 de la presente Escritura de Constitución;-----

(ix) Para permitir la operativa del Fondo en los términos previstos en la presente Escritura de Constitución y en la normativa vigente en cada momento, celebrar, prorrogar o modificar los contratos que haya suscrito en nombre del Fondo, sustituir a cada uno de los prestadores de servicios al Fondo en virtud de los mismos e, incluso, caso de ser necesario, celebrar contratos adicionales, todo ello sujeto a la legislación vigente en cada momento y a la autorización previa, caso de ser necesaria, de la CNMV u organismo administrativo competente;-----

(x) Designar y sustituir, en su caso, al auditor de cuentas que lleve a cabo la auditoría de las cuentas anuales del Fondo;---

(xi) Elaborar y someter a la CNMV y a los órganos competentes, todos los documentos e informaciones que deban

someterse según lo establecido en la normativa vigente y en la presente Escritura de Constitución, o le sean requeridos;-----

(xii) Adoptar las decisiones oportunas en relación con la liquidación del Fondo de acuerdo con lo previsto en esta Escritura de Constitución;-----

(xiii) Mantener sistemas para el seguimiento de los Bonos emitidos con cargo al Fondo;-----

(xiv) Desempeñar todas las funciones y realizar todas las actuaciones que le correspondan en su condición de Asesor Registrado de los Bonos emitidos por el Fondo ante MARF.-----

(xv) Gestionar el Fondo de forma que el valor patrimonial del mismo sea siempre nulo;-----

(xvi) Pagar los Gastos (ordinarios y extraordinarios), en los que haya incurrido la Sociedad Gestora en nombre del Fondo; y--

(xvii) En caso de concurso de la misma, realizar sus mejores esfuerzos para encontrar una sociedad gestora que la sustituya considerando las sugerencias que pudiera recibir de los tenedores de los Bonos.-----

15.2. Sustitución de la Sociedad Gestora.-----

La Sociedad Gestora será sustituida en la administración y representación del Fondo de conformidad con las disposiciones que se establezcan reglamentariamente al efecto. Así, de acuerdo con lo previsto en los artículos 32 y 33 de la Ley 5/2015, la sustitución de la Sociedad Gestora se realizará por el siguiente



EJ0007894

08/2018

procedimiento: -----

(i) La Sociedad Gestora, de conformidad con el artículo 32 de la Ley 5/2015, podrá renunciar a su función cuando así lo estime pertinente, solicitando su sustitución que deberá ser autorizada por la CNMV. En ningún caso podrá la Sociedad Gestora renunciar al ejercicio de sus funciones mientras no hayan sido cumplidos todos los requisitos y trámites para que su sustituta pueda asumir sus funciones. Todos los gastos que se generen como consecuencia de dicha sustitución serán soportados por la propia Sociedad Gestora que renuncia, no pudiendo ser imputados, en ningún caso, al Fondo.-----

(ii) En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en concurso, de conformidad con el artículo 33 de la Ley 5/2015 deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya. La sustitución tendrá que hacerse efectiva antes que transcurran cuatro (4) meses desde la fecha en que se produjo el evento determinante de la sustitución. Si habiendo transcurrido cuatro (4) meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución, la Sociedad Gestora no hubiera encontrado una nueva sociedad gestora, se procederá a la

liquidación anticipada del Fondo (la "**Liquidación Anticipada del Fondo**") y del Préstamo Subordinado y a la amortización de los Bonos, para lo que deberán realizarse las actuaciones previstas en las Estipulaciones 5.1 y 5.3 de la presente Escritura de Constitución. -----

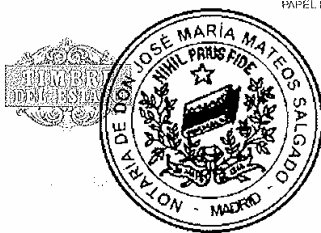
(iii) La sustitución de la Sociedad Gestora y el nombramiento de la nueva sociedad, aprobada por la CNMV de conformidad con lo previsto en los párrafos anteriores se comunicarán a MARF para su difusión por dicho sistema multilateral de negociación de conformidad con lo previsto por el mismo a tal efecto. -----

La Sociedad Gestora se obliga a otorgar los documentos públicos y privados que fueran necesarios para proceder a su sustitución por otra sociedad gestora de conformidad con el régimen previsto en los párrafos anteriores de esta Estipulación. La sociedad gestora sustituta deberá quedar subrogada en los derechos y obligaciones que, en relación con la presente Escritura de Constitución, correspondan a la Sociedad Gestora. Asimismo, la Sociedad Gestora deberá entregar a la nueva sociedad gestora cuantos documentos y registros contables e informáticos relativos al Fondo obren en su poder. -----

15.3. Comisión por la Administración y Representación del Fondo. -----

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la

08/2018



EJ0007893

Sociedad Gestora, el Fondo abonará a la misma: -----

(i) una comisión de estructuración pagadera en la Fecha de Desembolso y de una sola vez igual a cien mil Euros (100.000 €), en su caso IVA incluido, por su labor como promotora del Fondo, diseño financiero de la estructura de la operación y por su labor de coordinación entre la Contraparte y las autoridades de supervisión; y-----

(ii) en cada Fecha de Amortización de los Bonos, una comisión periódica de gestión igual al cero coma cero veinticinco por ciento anual (0,025% p.a.), en su caso IVA incluido, con un mínimo de cien mil euros (100.000 €) anuales, que se devengará sobre los días efectivos de cada Periodo de Devengo de Interés, se pagará trimestralmente en cada una de las Fechas de Amortización y se calculará sobre el Importe Nocial de la Cartera de Referencia (*Reference Portfolio Notional Amount*) en la Fecha de Cálculo anterior a esa Fecha de Amortización. La comisión devengada desde la Fecha de Desembolso hasta la primera Fecha de Amortización de los Bonos se ajustará proporcionalmente a los días transcurridos entre ambas fechas, calculándose sobre el Importe Inicial de la Cartera de Referencia.

El cálculo de la comisión periódica de gestión, pagadera en una Fecha de Amortización determinada se realizará con arreglo a la siguiente fórmula: -----

$$A = B \times 0,025 \times \frac{d}{365 \times 100}$$

donde: -----

A = Comisión pagadera en una Fecha de Amortización en cuestión. -----

B = Importe Notional de la Cartera de Referencia (*Reference Portfolio Notional Amount*) en la Fecha de Cálculo correspondiente a la Fecha de Amortización inmediatamente anterior a la Fecha de Amortización en cuestión (o, exclusivamente para la comisión pagadera en la primera Fecha de Amortización, el Importe Inicial de la Cartera de Referencia (*Initial Reference Portfolio Amount*)).-----

d = Número de días efectivos transcurridos durante el Período de Devengo de Interés correspondiente. -----

15.4. Gastos del Fondo.-----

La Sociedad Gestora abonará con cargo al Fondo todos los gastos en que incurra el Fondo (los "**Gastos del Fondo**" (*Issuer Operating Expenses*)). A modo meramente enunciativo, los Gastos del Fondo incluyen los siguientes:-----



EJ0007892

08/2018

- a) Gastos ordinarios: -----
- (i) Gastos derivados de las auditorías anuales de las cuentas del Fondo; -----
- (ii) Gastos que puedan derivarse de las verificaciones, inscripciones y autorizaciones administrativas de obligado cumplimiento;-----
- (iii) Gastos derivados de la amortización de los Bonos;-----
- (iv) Gastos relacionados con las notificaciones que, de acuerdo con lo establecido en la presente Escritura de Constitución, deberán realizarse a los titulares de los Bonos en circulación; -----
- (v) Gastos relativos a la llevanza del registro contable de los Bonos por su representación mediante anotaciones en cuenta, su admisión a negociación en MARF y el mantenimiento de todo ello;
- (vi) Remuneración de los Auditores Independientes (salvo la correspondiente a las verificaciones requeridas por la Sociedad Gestora a petición de un tenedor de Bonos, que deberá ser asumida por dicho tenedor).-----
- (vii) Comisión periódica de la Sociedad Gestora o de la sociedad gestora sustituta; -----

(viii) la Comisión del Agente de Pagos;-----

(ix) en su caso, el rendimiento negativo del saldo de la Cuenta de Tesorería.-----

(x) En general, cualesquiera otros gastos soportados por la Sociedad Gestora y derivados de su labor de representación y gestión del Fondo.-----

b) Gastos extraordinarios:-----

(i) Si fuera el caso, aquellos gastos derivados de la presentación y formalización por modificación de la presente Escritura de Constitución y de los contratos, así como de la celebración de contratos adicionales;-----

(ii) La oportuna reserva para hacer frente a los gastos finales de extinción y liquidación de orden administrativo, tributario o de publicidad y/o notificaciones;-----

(iii) En general, cualquier otro gasto extraordinario que fuera soportado por el Fondo o por la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del mismo.-----

15.5. Gastos suplidos por cuenta del Fondo.-----

La Sociedad Gestora tendrá derecho al reembolso de los Gastos del Fondo que pudiera suplir o anticipar por cuenta del mismo en cualquier momento previo a una Fecha de Amortización, siempre que el Fondo cuente con liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos aplicable conforme a lo previsto en la Estipulación 18 de la presente



EJ0007891

08/2018

Escritura de Constitución.-----

15.6. Imputación temporal de ingresos y gastos. -----

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

El ejercicio económico del Fondo coincidirá con el año natural. Sin embargo, y por excepción, el primer ejercicio económico se iniciará en la fecha del presente otorgamiento y el último ejercicio económico finalizará en la fecha en que tenga lugar la extinción del Fondo.-----

15.7. Auditoría de cuentas del Fondo.-----

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su sesión del día 1 de octubre de 2018, en la que acordó la

constitución del Fondo, designó como auditor de cuentas del Fondo a la firma de auditores PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Torre PwC, Paseo de la Castellana 259 B, C.I.F. número B-79031290 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja 87250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª; e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242. -----

16. REGISTRO DE REFERENCIA Y NOTIFICACIONES. ---

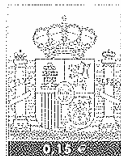
16.1 Registro de Referencia e información a facilitar por Santander Consumer a la Sociedad Gestora. -----

16.1.1 Registro de Referencia-----

La Contraparte mantendrá un registro de la Cartera de Referencia (el "**Registro de Referencia**" (*Reference Register*)) con el detalle de los Derechos de Crédito de Referencia que integren en cada momento la Cartera de Referencia en el que se anotarán mensualmente todos los cambios que afecten a los mismos (incluidos, sin limitación, cualesquiera modificaciones de los Importes Nacionales como consecuencia de una Reducción/Exclusión o de una Recarga, y que incluirá, sin limitación, los siguientes conceptos:-----

(i) el número de referencia de cada Derecho de Crédito de Referencia (*Loan Identifier*) incluyendo los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación (*Non-Worked Out Reference Obligations*). -----

08/2018



EJ0007890

- (ii) el número de referencia de cada Deudor de Referencia (*Borrower Identifier*);-----
- (iii) el principal inicial de cada Derecho de Crédito de Referencia;-----
- (iv) el principal pendiente de reembolso de cada Derecho de Crédito de Referencia;-----
- (v) el Importe Nocial de cada Derecho de Crédito de Referencia (*Reference Obligation Notional Amount*) bajo la columna titulada "RONA";-----
- (vi) la situación laboral del Deudor de Referencia de cada Derecho de Crédito de Referencia;-----
- (vii) el método de amortización de cada Derecho de Crédito de Referencia; -----
- (viii) la Comunidad Autónoma donde cada Deudor de Referencia tenga su residencia;-----
- (ix) la fecha de originación de cada Derecho de Crédito de Referencia;-----
- (x) la fecha de vencimiento de cada Derecho de Crédito de Referencia; -----
- (xi) el importe de la "entrada" de cada Derecho de Crédito de

Referencia;-----

(xii) si el Vehículo correspondiente a cada Derecho de Crédito de Referencia es Nuevo o Usado;-----

(xiii) el método de pago de cada Derecho de Crédito de Referencia;-----

(xiv) en su caso, las cantidades impagadas bajo cada Derecho de Crédito de Referencia;-----

(xv) caso de existir cantidades impagadas bajo un Derecho de Crédito de Referencia, el número de días que llevan impagadas;-----

(xvi) la PD de cada Derecho de Crédito de Referencia;-----

(xvii) el LGD Regulatorio de cada Derecho de Crédito de Referencia;-----

(xviii) el tipo de Vehículo correspondiente a cada Derecho de Crédito de Referencia (*Vehicle Type*);-----

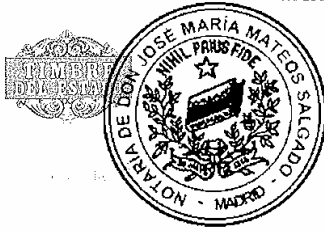
(xix) la puntuación (*Scoring*) de cada Derecho de Crédito de Referencia;-----

(xx) el precio de compra del Vehículo relativo a cada Derecho de Crédito de Referencia;-----

(xxi) en su caso, las comisiones y gastos asociados a cada Derecho de Crédito de Referencia que fueron financiados con cargo al Préstamo correspondiente;-----

(xxii) en su caso, los gastos de seguros asociados a cada Derecho de Crédito de Referencia que fueron financiados con

08/2018



EJ0007889

cargo al Préstamo correspondiente (*Insurance Costs*);-----

(xxiii) respecto de cada Derecho de Crédito de Referencia, indicación sobre si ha acontecido un Evento de Crédito en relación con el mismo y, en tal caso, la identidad del Evento de Crédito en cuestión; -----

(xxiv) indicación de si el Acreedor de Referencia es un Emisor de Titulización y, en caso afirmativo, identificación de la Titulización correspondiente (*Pool Identifier*); -----

(xxv) respecto de cada Derecho de Crédito de Referencia, indicación, en su caso del Importe Inicial de Pérdidas (*Initial Credit Protection Amount*); y -----

(xxvi) respecto de cada Derecho de Crédito de Referencia, indicación, en su caso, del Importe de Pérdidas Liquidadas (*Worked Out Credit Protection Amount*).-----

El primer Día Hábil de cada mes natural, la Contraparte deberá remitir a la Sociedad Gestora en representación del Fondo el Registro de Referencia actualizado al día natural inmediatamente anterior para que la Sociedad Gestora proceda a publicarlo posteriormente en su página web (www.santanderdetitulizacion.com).-----

16.1.2 Informe de la Cartera de Referencia-----

No más tarde del quinto Día Hábil inmediatamente anterior a cada Fecha de Amortización, la Contraparte deberá remitir a la Sociedad Gestora en representación del Fondo un informe (el **"Informe de la Cartera de Referencia"** (*Reference Portfolio Report*)) en el que se incluya, respecto del Periodo de Cálculo inmediatamente anterior: -----

(i) el Registro de Referencia actualizado a la finalización del dicho Periodo de Cálculo; -----

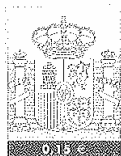
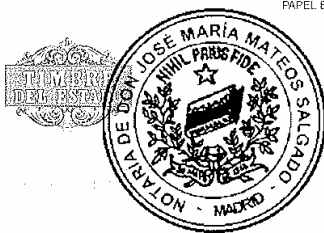
(ii) detalle de los Derechos de Crédito de Referencia y Deudores de Referencia respecto de los que se haya entregado al Fondo una Notificación de Evento de Crédito durante dicho Periodo de Cálculo; -----

(iii) detalle de los Derechos de Crédito de Referencia que hayan devenido Derechos de Crédito Fallidos durante dicho Periodo de Cálculo; -----

(iv) detalle de los Pagos Brutos del Fondo (*Seller Payments*) calculados en relación con todos los Derechos de Crédito Fallidos durante dicho Periodo de Cálculo; -----

(v) en su caso, el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido (*Aggregate Seller Payment*) pagadero por el Fondo en la siguiente Fecha de Amortización; -----

(vi) el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Amount*) y el Importe Vivo del Tramo Protegido



EJ0007888

08/2018

(*Protected Tranche Amount*) a la finalización de dicho Periodo de Cálculo; -----

(vii) detalle del Importe para Amortización del Tramo de Primera Pérdida (*Threshold Amortisation Amount*) y del Importe para Amortización del Tramo Protegido (*Protected Tranche Amortisation Amount*) calculados en la Fecha de Amortización inmediatamente siguiente al último día de dicho Periodo de Cálculo; -----

(viii) detalle de cualquier Evento de Subordinación y del descenso de la calificación crediticia del Banco de Cuentas por debajo de la Calificación Requerida, que haya tenido lugar en ambos casos durante el Periodo de Cálculo Correspondiente: -----

(ix) detalle del cumplimiento de los requisitos de retención respecto de la Cartera de Referencia; y -----

(x) cualquier otra información que la Contraparte estime conveniente. -----

La Sociedad Gestora no tendrá derecho a recibir de la Contraparte ninguna información relativa a los Derechos de Crédito de Referencia o los Deudores de Referencia que en cada momento integren la Cartera de Referencia distinta de la

contenida en el Informe de la Cartera de Referencia. -----

16.2 Notificaciones ordinarias periódicas: -----

La Sociedad Gestora, en su labor de gestión y administración del Fondo, se compromete a suministrar, con la mayor diligencia posible o en los plazos que se determinen, la información descrita a continuación y cuanta información adicional le sea razonablemente requerida.-----

La Sociedad Gestora, antes de cada Fecha de Amortización comunicará a MARF e Iberclear: -----

(i) los intereses ordinarios resultantes de los Bonos para el Período de Devengo de Intereses en curso; -----

(ii) la amortización de los Bonos, ya sea por pago y/o por reducción sin pago conforme a la Estipulación 9.9.3 anterior, para el Período de Devengo de Interés en curso; -----

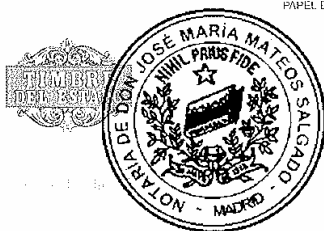
(iii) la vida residual media de los Bonos;-----

(iv) el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos (después de la amortización, ya sea por pago y/o por reducción sin pago conforme a la Estipulación 9.9.3 anterior, a realizar en la Fecha de Amortización en cuestión) y el porcentaje que dicho Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos representa sobre el importe nominal inicial de los Bonos; y-----

(v) el tipo de interés nominal de los Bonos para el Periodo de Devengo de Interés siguiente -----

Asimismo, no más tarde del décimo Día Hábil

08/2018



EJ0007887

inmediatamente posterior a cada Fecha de Amortización la Sociedad Gestora pondrá a disposición de la Contraparte, el Agente de Pagos, los tenedores de los Bonos, MARF e Iberclear, mediante su publicación en su página web (www.santanderdetitulizacion.com) un informe referido a los datos a la Fecha de Amortización correspondiente (el "**Informe de la Fecha de Amortización**") (*Settlement Date Report*), con el siguiente contenido: -----

(i) la información referida en los sub-apartados (i) a (iv) del párrafo anterior; y -----

(ii) el último Informe de la Cartera de Referencia recibido de la Contraparte. -----

Además, la Sociedad Gestora remitirá a la CNMV la información financiera intermedia del Fondo, en los términos y con los formatos de la Circular 2/2016, de 20 de abril de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados de información estadística de los fondos de titulización. -----

De acuerdo con lo establecido en la Ley 5/2015, la Sociedad Gestora deberá publicar en su página web

(www.santanderdetitulizacion.com) la siguiente información: -----

i. La escritura de constitución y, en su caso, las demás escrituras públicas otorgadas con posterioridad; y -----

ii. El informe anual y los informes trimestrales -----

Las notificaciones serán efectuadas según lo dispuesto en el apartado 16.3 siguiente. -----

16.3 Notificaciones extraordinarias: -----

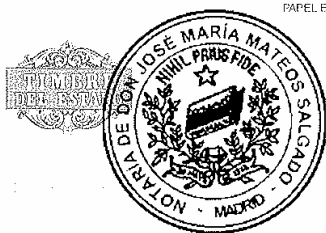
La Sociedad Gestora comunicará de manera inmediata cualquier hecho específicamente relevante para la situación o el desenvolvimiento del Fondo a MARF. -----

En particular, se considerará hecho relevante la modificación de la presente Escritura de Constitución, en su caso, y una eventual decisión de Liquidación Anticipada del Fondo y de Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos por cualquiera de las causas previstas en la Estipulación 5 de la presente Escritura de Constitución. En este último supuesto, la Sociedad Gestora también remitirá a la CNMV el acta notarial de extinción del Fondo y el procedimiento de liquidación seguido a que hace referencia la Estipulación 5.3 de la presente Escritura de Constitución. -----

La modificación de la Escritura de Constitución será difundida a través de su publicación en la página web de la Sociedad Gestora. -----

16.4 Procedimiento. -----

08/2018



EJ0007886

Las notificaciones a los tenedores de los Bonos que, a tenor de lo anterior, haya de efectuar el Fondo a través de su Sociedad Gestora, habrán de ser efectuadas de la forma siguiente: -----

1. Los Informes de la Fecha de Amortización (incluyendo el Informe de la Cartera de Referencia correspondiente) se publicarán a través de la página web de la Gestora (www.santanderdetitulización.com).-----

2. Las notificaciones ordinarias periódicas referidas en la Estipulación 16.2 anterior, mediante publicación bien en el boletín diario de MARF, o cualquier otro que lo sustituya en un futuro u otro de similares características mediante su publicación como hecho relevante en MARF o, si los Bonos dejaran por cualquier razón de estar admitidos a negociación en MARF, mediante publicación en un diario de amplia difusión en España. Los requerimientos solicitados por la Ley 5/2015 se harán a través de la página web de la Gestora (www.santanderdetitulización.com). -

3. Las notificaciones extraordinarias referidas en el apartado 16.3 anterior, mediante su publicación como hecho relevante en MARF.-----

Adicionalmente, podrán realizarse las notificaciones

anteriores mediante su publicación en otros medios de difusión general.-----

Estas notificaciones se considerarán realizadas en la fecha de su publicación, siendo apto para la misma cualquier día de calendario, Hábil o no (a los efectos de la presente Escritura de Constitución).-----

16.4 Información a la CNMV.-----

Las informaciones sobre el Fondo se remitirán a la CNMV conforme a los modelos recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados de información estadística de los fondos de titulización, remitiéndose asimismo a la CNMV cualquier información que, con independencia de lo anterior, le sea requerida por la misma o por la normativa vigente en cada momento.-----

Cualesquiera otras comunicaciones que deban efectuarse a la CNMV en virtud de la presente Escritura se realizarán en la forma en que legalmente proceda en cada caso.-----

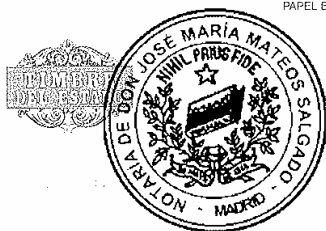
-----SECCIÓN VII-----

MEJORAS DE CRÉDITO Y ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS.-----

17. MEJORA CREDITICIA.-----

Conforme a lo explicitado en la Estipulación 2.2.1 anterior (y concordantes) de la presente Escritura, en virtud del Derivado

08/2018



EJ0007885

Crediticio la Contraparte ha transmitido parcialmente al Fondo (y, por tanto, a los tenedores de los Bonos) el riesgo de crédito derivado de los Derechos de Crédito de Referencia. -----

Conforme a lo explicitado en la Estipulación 2.3.1 anterior (y concordantes) de la presente Escritura, el elemento de mejora crediticia que incorpora la estructura del Fondo es la existencia del Tramo de Primera Pérdida destinado a absorber las primeras pérdidas que se produzcan en el Importe Nocial de la Cartera de Referencia hasta un importe de diez millones cien mil Euros (10.100.000 €).-----

18. ORDEN DE PRELACIÓN DE PAGOS. -----

18.1 Reglas ordinarias de prelación de pagos a cargo del Fondo. -----

18.1.1. Consideraciones generales, origen y aplicación de fondos. -----

1. Consideraciones generales. De conformidad con la naturaleza de la presente titulización como titulización sintética y lo dispuesto en el artículo 19.2 de la Ley 5/2015, el importe de suscripción de los Bonos y el importe del Préstamo Subordinado se depositarán en la Fecha de Desembolso en la Cuenta de

Tesorería. Igualmente, a lo largo de la vida del Fondo, se depositarán en dicha Cuenta de Tesorería el importe de todos los pagos efectuados por la Contraparte al Fondo en virtud del Derivado Crediticio y, en su caso, los intereses devengados por el propio saldo de dicha Cuenta. -----

Así pues, el activo del Fondo estará constituido en cada momento por el saldo de la Cuenta de Tesorería.-----

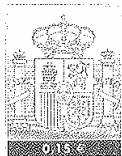
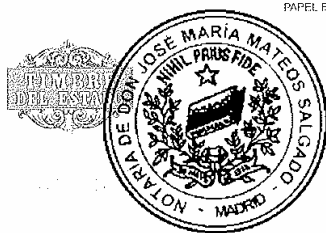
En cada Fecha de Amortización la Sociedad Gestora aplicará dicho saldo de conformidad con el apartado 3 posterior. -

2. Origen. Los fondos disponibles (los “**Fondos Disponibles**”) calculados en la Fecha de Cálculo previa a la Fecha de Amortización concreta serán el saldo de la Cuenta de Tesorería. -----

3. Aplicación. -----

La Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, procederá a aplicar en cada Fecha de Amortización (que no sea la Fecha de Vencimiento Legal ni cuando tuviera lugar la liquidación anticipada del Fondo en los términos establecidos en la Estipulación 5 de la presente Escritura de Constitución) el importe al que asciendan los Fondos Disponibles a los pagos y retenciones siguientes, de conformidad con el orden de prelación descrito a continuación (el “**Orden de Prelación de Pagos Ordinario**”): -----

1º. Pago o, en su caso, retención para pago de los



EJ0007884

08/2018

impuestos del Fondo (estando la Sociedad Gestora facultada para abonar, con cargo a las cantidades retenidas y si procede, dichos impuestos en una fecha distinta a una Fecha de Amortización). ---

2º. Pago o reembolso a la Sociedad Gestora de los Gastos del Fondo.-----

3º. Pago a la Contraparte de cualesquiera cantidades debidas a la misma en virtud del Derivado Crediticio con excepción de la Comisión de Intermediación Financiera. -----

4º. Pago de los intereses devengados por los Bonos.-----

5º. Amortización por pago de los Bonos en una cantidad igual a los Fondos Disponibles para Amortización en la Fecha de Amortización correspondiente. -----

6º. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado -----

7º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado. ---

8º. Pago de la Comisión de Intermediación Financiera de la Contraparte (en su caso).-----

18.2 Reglas excepcionales de prelación de los pagos a cargo del Fondo.-----

En el supuesto de que en una Fecha de Amortización los

Fondos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los conceptos mencionados en el Orden de Prelación de Pagos Ordinario, se aplicarán las siguientes reglas: -----

(i) los Fondos Disponibles se aplicarán a los distintos conceptos mencionados según el Orden de Prelación de Pagos Ordinario y a *pro rata* del importe debido entre aquéllos que tengan derecho a recibir el pago en el mismo nivel de prelación; --

(ii) los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Amortización, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate; y

(iii) las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Amortización no devengarán intereses de demora. -----

18.3 Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. -----

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo, cuando tenga lugar la liquidación del mismo en la Fecha de Vencimiento Legal o en la fecha en la que tenga lugar la Liquidación Anticipada del Fondo con arreglo a lo previsto en la Estipulación 5 de la presente Escritura de Constitución, mediante la aplicación de los Fondos Disponibles para Liquidación (tal y como este término se define en la presente Estipulación) en el siguiente orden de prelación de pagos de liquidación (el "**Orden de Prelación de Pagos de Liquidación**"): -----

1º. Pago de los impuestos del Fondo. -----

08/2018



EJ0007883

2º. Pago o reembolso a la Sociedad Gestora de los Gastos del Fondo y dotación de la reserva referida en el apartado (ii) de la Estipulación 15.4 b) anterior.-----

3º. Pago a la Contraparte de cualesquiera cantidades debidas a la misma en virtud del Derivado Crediticio con excepción de la Comisión de Intermediación Financiera. -----

4º. Pago de los intereses devengados de los Bonos.-----

5º. Amortización por pago de los Bonos.-----

6º. Pago de los intereses devengados del Préstamo Subordinado -----

7º. Amortización del principal del Préstamo Subordinado. ---

8º. Pago de la Comisión de Intermediación Financiera de la Contraparte (en su caso).-----

Se entenderá por “Fondos Disponibles para Liquidación” el saldo de la Cuenta de Tesorería en la(s) fecha correspondiente(s) (esto es, cuando tenga lugar la liquidación del Fondo en la Fecha de Vencimiento Legal o en la fecha en la que tenga lugar la Liquidación Anticipada del mismo).-----

-----SECCIÓN VIII-----

-----OTRAS DISPOSICIONES.-----

19. MODIFICACIÓN DE LA PRESENTE ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN.-----

De conformidad con lo previsto en el artículo 24 de la Ley 5/2015, la presente Escritura de Constitución podrá ser modificada, a instancia de la Sociedad Gestora, en los términos del citado artículo y siempre que no suponga la creación de un nuevo fondo.-----

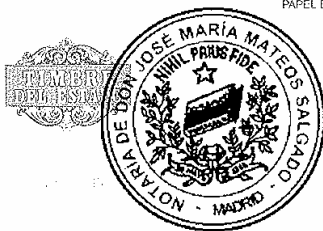
20. REGISTRO MERCANTIL.-----

De conformidad con lo previsto en el artículo 22.5 de la Ley 5/2015, la inscripción en el Registro Mercantil será potestativa para los Fondos de Titulización. En todo caso, las cuentas anuales de los citados Fondos deberán ser depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.-----

21. DECLARACIÓN FISCAL.-----

La constitución del Fondo, en virtud de la presente Escritura de Constitución, está exenta del concepto "operaciones societarias" del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 45.I.B.20.4 del Real Decreto Legislativo 1/1993, de 24 de septiembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales Onerosas y Actos Jurídicos Documentados y la Ley 5/2015.-----

El artículo 7.1.h) de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece la sujeción de los Fondos



EJ0007882

08/2018

de naturaleza como la presente al Impuesto sobre Sociedades, tipo general, quedando su administración por la Sociedad Gestora exenta del IVA, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 20.Uno.18.n) de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido.-----

22. GASTOS.-----

Todos los gastos derivados del otorgamiento y ejecución de la presente Escritura de Constitución serán por cuenta del Fondo en los términos previstos en la Estipulación 15 de la presente Escritura de Constitución.-----

23. INTERPRETACIÓN.-----

En la presente Escritura de Constitución, los términos que aparezcan con sus iniciales en mayúscula tendrán el significado que en la misma se indique. Se adjunta como **Anexo IV** un listado de definiciones de determinados términos utilizados en la presente Escritura de Constitución.-----

La presente Escritura de Constitución deberá ser interpretada al amparo de la documentación relativa a la operación de titulización sintética descrita en los Expositivos y Estipulaciones anteriores, de la que forma parte y con la que

constituye una unidad de propósito. -----

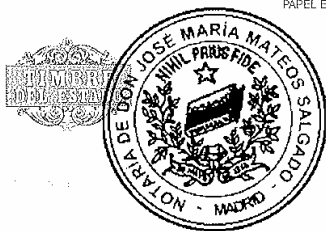
En particular, es condición esencial de la Emisión de los Bonos que la presente Escritura sea siempre interpretada de conformidad con lo dispuesto en el Derivado Crediticio y que, en caso de discrepancia entre lo dispuesto en el Derivado Crediticio y lo previsto en esta Escritura, prevalezca lo dispuesto en el Derivado Crediticio (copia del cual se adjunta como **Anexo V** a esta Escritura). Asimismo, en caso de discrepancia entre lo dispuesto en la presente Escritura y el Documento Informativo de Incorporación al MARF prevalecerá lo dispuesto en la Escritura de Constitución. La Sociedad Gestora manifiesta que la descripción del Derivado Crediticio y del resto de los contratos de la operación contenida en los apartados correspondientes de la presente Escritura recoge la información más relevante de cada uno de dichos contratos, refleja fielmente el contenido de los mismos y no omite ninguna información necesaria para la comprensión del funcionamiento del Fondo y/o de la presente Escritura. -----

24. NOTIFICACIONES. -----

Todas las notificaciones y declaraciones de voluntad previstas o relacionadas con esta Escritura de Constitución podrán realizarse por télex, telefax o cualquier otro sistema de teletransmisión, entendiéndose completas mediante confirmación telefónica de su recepción. Las notificaciones se dirigirán a: -----

(i) Para la Sociedad Gestora:-----

08/2018



EJ0007881

Avenida de la Gran Vía de Hortaleza, 3-----

28033 Madrid-----

E-mail: santanderdetitulizacion@gruposantander.com-----

(ii) Para Santander Consumer: -----

Ciudad Grupo Santander-----

Edificio 4 Norte-Dehesa -----

Avenida de Cantabria s/n -----

28660 Boadilla del Monte (Madrid)-----

25. LEY Y JURISDICCIÓN.-----

La presente Escritura de Constitución se regirá e interpretará de acuerdo con la legislación común española. -----

Las cuestiones, discrepancias, litigios y reclamaciones que pudieran derivarse con motivo de la constitución del Fondo y de la emisión de los Bonos con cargo al mismo, serán conocidas y resueltas, con renuncia expresa al propio fuero que pudiera corresponder a cualquiera de las partes, por los Juzgados y Tribunales españoles.-----

Se hace constar que Santander Consumer y la Sociedad Gestora manifiestan que tienen la condición de entidad financiera a los efectos de lo dispuesto en el artículo 2 de la Ley 10/2010 de

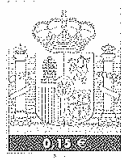
28 de abril.-----

De acuerdo con la L.O. 15/1999, los comparecientes aceptan la incorporación de sus datos (y la fotocopia del documento de identidad, en los casos previstos en la Ley) al protocolo notarial y a los ficheros de la Notaría. Se conservarán con carácter confidencial, sin perjuicio de las comunicaciones a las Administraciones Públicas que estipula la Ley y, en su caso, al Notario que suceda al actual en la plaza. La finalidad del tratamiento es formalizar la presente Escritura de Constitución, realizar su facturación y seguimiento posterior y las funciones propias de la actividad notarial. Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición en la Notaría autorizante.-----

Así lo otorgan. -----

Hago las reservas y advertencias legales pertinentes; esencialmente las de carácter fiscal.-----

Doy cumplimiento al requisito de la lectura conforme a lo dispuesto en el Reglamento Notarial; los comparecientes enterados ratifican y aprueban la presente escritura, y la firman conmigo, el Notario, que doy fe, de que el consentimiento ha sido libremente prestado, de que el otorgamiento se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada de los otorgantes, y en general de todo lo contenido en este instrumento público, el cualse encuentra extendido en ciento veintiun folios de



EJ0007880

08/2018

papel exclusivo para documentos notariales, de la serie EJ, números 0005192 y los ciento veinte anteriores en orden.- Están las firmas de los comparecientes.- Signado: José María Mateos Salgado.- Rubricados y sellado.-----

----- DOCUMENTOS UNIDOS -----



LISTA DE ANEXOS

Anexo I

Acuerdo del Consejo de Administración de Santander Consumer
E.F.C., S.A.

Anexo II

Acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Anexo III

Derechos de Crédito de Referencia Iniciales

Anexo IV

Listado de Definiciones

Anexo V

Copia del Derivado Crediticio

08/2018



EJ0007879

Anexo I

**Acuerdo del Consejo de Administración de Santander
Consumer E.F.C., S.A.**

E10739880

07/2018



GONZALO SAUCA POLANCO
NOTARIO
c/. Mártires, 25
Telf.: 91 832 00 74 - Fax: 91 832 00 87
28660 BOADILLA DEL MONTE
(Madrid)

ESCRITURA DE PROTOCOLIZACION DE ACUERDOS
SOCIALES OTORGADA POR LA SOCIEDAD SANTANDER
CONSUMER, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE
CRÉDITO, S.A. -----

NUMERO SIETE MIL OCHOCIENTOS CUARENTA Y
CINCO.-----

En la Ciudad Financiera del GRUPO SANTAN-
DER, sita en la avenida de Cantabria s/n, en
término municipal de Boadilla del Monte, mi re-
sidencia a veinte de noviembre de dos mil die-
ciocho.-----

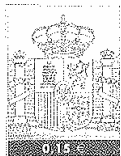
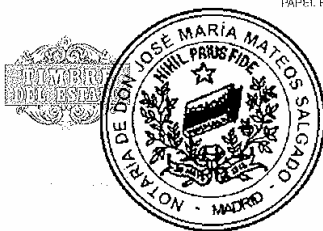
Ante mí, GONZALO SAUCA POLANCO Notario del
Ilustre Colegio de Madrid:-----

COMPARECE -----

DON ANDRÉS TENIENTE GÓMEZ, mayor de edad,
casado, con domicilio a estos efectos en
Boadilla del Monte, avenida de Cantabria s/n y
con DNI número 1101068N.-----

INTERVIENE -----

Como Secretario del Consejo de



EJ0007878

08/2018

Administración de la Compañía Mercantil
"SANTANDER CONSUMER, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO
DE CRÉDITO", domiciliada en Boadilla del Monte,
Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria
s/n, constituida por tiempo indefinido bajo la
denominación de "CENTROBAN, ENTIDAD DE CRÉDITO
HIPOTECARIO, S.A.", mediante escritura
autorizada por el Notario de Madrid, Don Luis
Coronel de Palma, el día 16 de febrero de 1989,
número 790 de protocolo, subsanada por otra
autorizada por ese mismo notario, el día 22 de
noviembre de 1989, número 5031 de protocolo.--

Inscrita en el Registro Mercantil de
Madrid, al tomo 10.120 general, 8702 de la
sección 3ª del libro de sociedades, folio 15,
hoja 91.533-2, inscripción 1ª.-----

Se adaptó a la vigente ley de sociedades
anónimas en escritura autorizada por el Notario
de Madrid, Don Luis Coronel de Palma, el día 4
de mayo de 1992, número 1851 de protocolo.-----

Inscrita en el Registro Mercantil de
Madrid, al tomo 2901, folio 218 vuelto, hoja
número M-49.828.-----

Adoptó la denominación de HISPAMER

07/2018



E10739881

SERVICIOS FINANCIEROS, ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A., en escritura otorgada ante el Notario de Madrid, Don Ángel Benitez-Donoso Cuesta, el día 8 de agosto de 1996, número 2527 de protocolo, que causó la inscripción 57ª en la hoja de la sociedad.-----

Y modificada nuevamente su denominación por la actual en virtud de escritura autorizada por mí, Gonzalo Sauca Polanco, el día 20 de junio de 2005, nº 3348. Inscrita en el Registro Mercantil.-----

Tiene C.I.F. número A-79/082244.-----

Esta sociedad figura inscrita en el registro de Establecimientos Financieros de Crédito del Banco de España con el número 8.236.-----

Nombrado para el cargo que ostenta en escritura autorizada por mí, Gonzalo Sauca Polanco, el día 21 de mayo de 2009, nº 1695. Inscrito en el Registro Mercantil.-----

08/2018



EJ0007877

Tiene en el concepto en el que actúa la capacidad y legitimación necesaria, siendo a mi juicio suficientes las facultades representativas acreditadas para el otorgamiento de la presente ESCRITURA DE ELEVACION A PUBLICO DE ACUERDOS SOCIALES.-----

OTORGA.-----

Don Andrés Teniente Gómez, según interviene, eleva a publico los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la sociedad, en fecha 20 de noviembre de 2018, que constan en una certificación, que me entrega, expedida el día 20 de noviembre de 2018, por el propio compareciente como Secretario con el VºBº del Presidente Don Francisco Javier Gamarra Antón, cuyas firmas conozco y considero legítimas en este acto constándome el ejercicio actual de sus citados cargos y ME REQUIERE a mí el Notario para que la protocolice con esta escritura, lo que así hago, pasando a formar parte integrante de la misma y se transcribirá en todas las copias que de esta escritura se libren.-----

OTORGAMIENTO Y AUTORIZACION..- Hago a el señor compareciente las reservas y advertencias

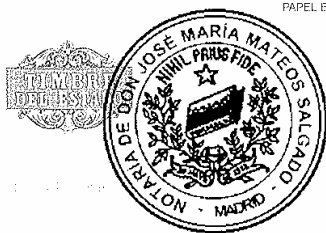
E10739882

07/2018



legales y de tipo fiscal. Sus datos personales serán objeto de tratamiento en esta Notaría, los cuales son necesarios para el cumplimiento de las obligaciones legales del ejercicio de la función pública notarial, conforme a lo previsto en la normativa prevista en la legislación notarial, de prevención del blanqueo de capitales, tributaria y, en su caso, sustantiva que resulte aplicable al acto o negocio jurídico documentado. La comunicación de los datos personales es un requisito legal, encontrándose el otorgante obligado a facilitar los datos personales, y estando informado de que la consecuencia de no facilitar tales datos es que no sería posible autorizar o intervenir el presente documento público. Sus datos se conservarán con carácter confidencial.-----

La finalidad del tratamiento de los datos es cumplir la normativa para autorizar/intervenir el presente documento,



EJ0007876

08/2018

su facturación, seguimiento posterior y las funciones propias de la actividad notarial de obligado cumplimiento, de las que pueden derivarse la existencia de decisiones automatizadas, autorizadas por la Ley, adoptadas por las Administraciones Públicas y entidades cesionarias autorizadas por Ley, incluida la elaboración de perfiles precisos para la prevención e investigación por las autoridades competentes del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.-----

El notario realizará las cesiones de dichos datos que sean de obligado cumplimiento a las Administraciones Públicas, a las entidades y sujetos que estipule la Ley y, en su caso, al Notario que suceda o sustituya al actual en esta notaría.-----

Los datos proporcionados se conservarán durante los años necesarios para cumplir con las obligaciones legales del Notario o quien le sustituya o suceda.-----

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, limitación, portabilidad y oposición al tratamiento por correo

07/2018



E10739883

postal ante la Notaría autorizante, sita en Boadilla del Monte (Madrid), calle Martines número 25, 1º A. Asimismo, tiene el derecho a presentar una reclamación ante una autoridad de control.-----

Los datos serán tratados y protegidos según la Legislación Notarial, la Ley Orgánica 15/1999 de 13 de diciembre de Protección de Datos de Carácter Personal (o la Ley que la sustituya) y su normativa de desarrollo, y el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y por el que se deroga la Directiva 95/46/CE.-----

Advertidos por mí, el Notario, del contenido del presente instrumento y de su derecho a leer por sí o a que les lea esta escritura, eligen lo 1º; y una vez leída, los comparecien-



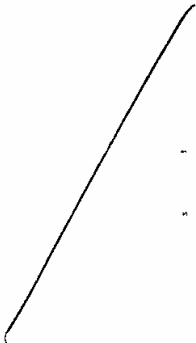
EJ0007875

08/2018

tes manifiestan haber quedado debidamente informado del contenido del presente instrumento prestando su libre consentimiento, adecuándose el otorgamiento a la legalidad y a la voluntad debidamente informada de los otorgantes, la otorgan y firman conmigo. De haber identificado al compareciente por medio de su documento identificativo reseñados en la comparecencia, que me ha sido exhibido, de que los comparecientes, a mi juicio tienen capacidad y está legitimado para el presente otorgamiento, de que el consentimiento ha sido libremente prestado, de que el otorgamiento se adecua a la legalidad y a la voluntad libre y debidamente informada del compareciente y en general del contenido de este instrumento público extendido en cuatro folios de papel exclusivo para documentos notariales de la serie EH, números 1908129 y los tres siguientes en orden de cuyo contenido,

Yo, el Notario, DOY FE.-----
 Están las firmas de los comparecientes.-----
 Signado. Firmado: GONZALO SAUCA POLANCO.-----
 Rubricados y sellado.-----

DOCUMENTOS UNIDOS.-----



07/2018



E10739884

Santander Consumer Finance

ANDRÉS TENIENTE GÓMEZ, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad Santander Consumer, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., cuyo cargo figura inscrito en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20.081, Folio 148, Sección 8, hoja M-48828, Inscripción 642.

CERTIFICA:

1º Que en Boadilla del Monte (Madrid), el día 20 de noviembre de 2018, a las 9.30 horas, en las oficinas de la Ciudad Grupo Santander, Avda. de Cantabria s/n, se celebró la reunión del Consejo de Administración de Santander Consumer Establecimiento Financiero de Crédito S.A., debidamente convocado por el Secretario siguiendo las instrucciones del Presidente. Asistieron todos los miembros del consejo, D. Francisco Javier Gamarra Anón, D. Angel Luis Fernández de Bobadilla, Dª. Marina Natividad Justo López, D. Pedro de Elguabilla Rodríguez, Dª. Paula Isabel García Arana, D. Fernando Raúl Sanfz y D. José Jesús Rodríguez Almetza, y D. Andrés Teniente Gómez como Secretario del Consejo. Asistieron especialmente invitados D. Antonio Fernández Fernández.

2º Que el Orden del día de la reunión estuvo integrado por los siguientes puntos, entre otros:

C.S. Aprobación Transacción Titulización Sintética

- 1. Apoderamiento para que pueda llevar a cabo la formalización de los acuerdos adoptados.
- 1. Redacción, lectura y aprobación, si procede, del acta de la reunión.

3º Que en el curso de la referida reunión se adoptaron, entre otros, por unanimidad los siguientes:

ACUERDOS

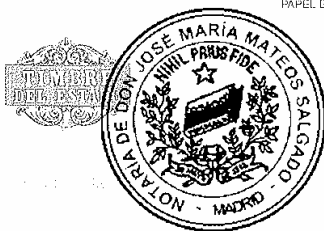
1.- A reserva de obtener el registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la "CNMV") de la escritura de constitución del fondo denominado FONDO DE TITULIZACIÓN SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1, o con cualquier otro denominación que incluya la palabra "Santander Consumer Spain" (en adelante, el "Fondo"), al que se hace referencia a continuación, se acuerda realizar una operación de titulización sintética conforme a lo previsto en la legislación vigente y concretamente la Ley 5/2015 de 27 de abril de 2015, de fomento de la financiación empresarial, por la que se establece el régimen jurídico de las titulaciones regulando los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización, entre otros extremos, y más concretamente conforme a lo previsto en el artículo 19 de la misma, en el que se regulan las titulaciones sintéticas, mediante la transmisión parcial al Fondo a través de un derivado crediticio (Credit Default Swap) (el "Derivado Crediticio") del riesgo de crédito de una serie de derechos de crédito de referencia derivados de préstamos concedidos a personas físicas residentes en España con la finalidad de financiar la adquisición de vehículos nuevos o usados (los "Préstamos") concedidos por Santander Consumer E.F.C. S.A. (en adelante, "SC") (en adelante, los "Derechos de Crédito de Referencia"), y que están incluidos en el balance considerando a efectos regulatorios de SC con independencia de que su titular sea SC o un fondo u otro vehículo de titulización consolidado, a cambio del pago periódico de una prima por parte de SC al Fondo.

El Fondo emitirá bonos de titulización por un importe total máximo de 120 (ciento veinte) millones de euros y el valor nominal por bono será de 100.000 (cien mil) euros (en adelante, la "Emisión de Bonos" y los "Bonos").

El Fondo tendrá la consideración de activo por el activo, permitiéndose la sustitución de Derechos de Crédito de Referencia durante un periodo de recarga, así como la sustitución durante toda la vida del Fondo de los Derechos de Crédito de Referencia que no satisfagan los correspondientes requisitos de otorgabilidad, y de cerrado por el pasivo.

Ciudad Grupo Santander
Avda. Cantabria s/n
28600 Boadilla del Monte (Madrid)

SANTANDER CONSUMER FINANCE, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A., inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20.081, Folio 148, Sección 8, hoja M-48828, Inscripción 642.



EJ0007874

08/2018

Santander Consumer Finance

El Fondo será gestionado y representado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.F.-I., S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"), entidad con domicilio en Avenida de la Gran Vía de Huelga nº 3, 28033 (Madrid) y CIF A-80481419, constituida en escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Francisco Mala Pallares el 21 de diciembre de 1892, bajo el número 1.310 de su protocolo, figurando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el tomo 4.769, folio 75 de la Sección 8ª, hoja M-78058, inscripción 1.ª del Libro de Sociedades y en el Registro especial de la CNMV con el n.º 1.

La constitución del Fondo, la transmisión parcial del riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia por SC y su asunción por el Fondo a través de su Sociedad Gestora, se llevará a cabo de la siguiente manera:

Primero. Constitución del Fondo

El Fondo se constituirá mediante el otorgamiento de una escritura de constitución del Fondo y Emisión de Bonos (la "Escritura de Constitución"), conforme a lo en ella establecido, y de acuerdo con los términos del presente contrato y todos aquellos otros que se asumen necesarios o convenientes.

Segundo. Importe de los Derechos de Crédito de Referencia y compromiso de retención
El Importe total de los Derechos de Crédito de Referencia ascenderá a un importe máximo de 1.200 (mil doscientos) millones de euros.

SC retendrá, de manera constante, un interés económico más significativo en los términos requeridos por el artículo 405 del Reglamento 575/2013, de 26 de junio, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 848/2012, el artículo 61 del Reglamento Delegado (UE) No 231/2013 de la Comisión de 18 de diciembre de 2012 y el artículo 254 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión de 10 de octubre de 2014.

Tercero. Identificación de los Derechos de Crédito de Referencia iniciales

Los Derechos de Crédito de Referencia iniciales se identificarán en la Escritura de Constitución.

Cuarto. Transmisión parcial del riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia

La transmisión parcial del riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia al Fondo se instrumentará mediante la contratación por el Fondo del Derivado Creditado con SC. El Derivado Creditado se documentará el número de un ISDA Master Agreement (Contrato Marco ISDA) y sus términos y condiciones principales se detallarán en la Escritura de Constitución.

Los Derechos de Crédito de Referencia continuarán siendo administrados y gestionados por SC de conformidad con los principios recogidos a tal efecto en la Escritura de Constitución.

Quinto. Negociación de los Bonos y destino de los fondos

El Fondo tendrá la cualificación de fondo privado y por tanto los Bonos se dirigirá exclusivamente a inversores cualificados y no serán objeto de negociación en un mercado secundario oficial, si bien se solicitará su admisión a negociación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARE).

El importe de la emisión de los Bonos se depositará en Santander Consumer Finance, S.A. o cualquier otra entidad que se determine y podrá ser invertido en valores de alta calidad.

Sexto. Contratos complementarios

07/2018



E10739885

Santander Consumer Finance

En relación con la constitución del Fondo, la celebración del Derivado Crédito y la Emisión de Bonos, SC podrá celebrar, en los términos que proceda, con las modificaciones que estime convenientes, y a título indicativo, pero no limitativo ni restrictivo, entre otros, los siguientes contratos complementarios de la Escritura de Constitución:

- (i) Contrato de préstamo subordinado destinado a financiar los gastos iniciales de constitución del Fondo y los gastos de la Emisión de Bonos (en su caso); y
- (ii) Contrato de suscripción, que regula la suscripción de los Bonos con la(s) entidad(es) suscriptor(es).

No obstante lo anterior, también podrán suscribirse y formalizarse cuantos otros contratos públicos y/o privados sean necesarios o conexos con la constitución del Fondo, el Derivado Crédito y la Emisión de Bonos.

II. Poder especial: Facultar a D. Angel Luis Fernández de Bobadilla Sánchez, D. Javier Arlón San Pablo, D. Javier García Martín, Dña. María Gama Benjelo Hernández, D. Jorge Javier Francés Armillana, D. Mariano García Herrero y Dña. Pilar de la Fica Ortega para que dos cualesquiera de ellos, mancomunadamente, puedan, en nombre y representación de SC:

1. Comparecer ante Notario, junto con representantes debidamente apoderados de la Sociedad Gestora, para el otorgamiento de la Escritura de Constitución.
2. Celebrar, en los términos que estimen convenientes, el contrato de Derivado Crédito, prestando cuantas excepciones y garantías y asumiendo cuantos compromisos y obligaciones estimen necesarios o convenientes en relación con su contenido.
3. Celebrar, en los términos que estimen convenientes, los contratos complementarios anteriormente mencionados, así como cualquier otro necesario o conexo con la operación, en los que sea parte SC, prestando cuantas excepciones y garantías y asumiendo cuantos compromisos y obligaciones estimen necesarios o convenientes en relación con su contenido y, en especial respecto a los Derechos de Crédito y con los Bonos.
4. Suscribir todos o parte de los Bonos emitidos por el Fondo.
5. Comparecer ante Notario, el Registro Mercantil, la CNMV, el Banco de España, el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) o cualquier autoridad competente para firmar en nombre y representación de SC cualquier documento relacionado con la constitución del Fondo, la transmisión del riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia y la Emisión de Bonos, elevando a público en lo preciso cualquier certificación de acuerdos adoptados por este Consejo de Administración en relación con ello.
6. Firmar todos los documentos públicos y privados relacionados con este apoderamiento, incluidas escrituras o contratos privados de subanotación, modificación o ratificación de la Escritura de Constitución, así como de los contratos complementarios, incluyendo todos aquellos necesarios para la liquidación y extinción del Fondo, en su caso.
7. Llevar a cabo todos los actos relacionados y afines que sean necesarios para completar la ejecución del apoderamiento recibido.

El Consejo de Administración acuerda por unanimidad facultar expresamente al Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad y al Secretario del Consejo de Administración, para que cualquiera de ellos, solidariamente, pueda otorgar a público los acuerdos adoptados en la reunión, facultándolos especialmente en todo lo necesario y conveniente para su interpretación, aplicación, desarrollo y cumplimiento. Incluso la subanotación de los mismos y firmar cuantos documentos públicos y privados sean precisos y para realizar cuantos actos conexos convergieran para su mejor ejecución hasta llegar a su inscripción, en su caso, en el Registro Mercantil, incluso la inscripción parcial, de acuerdo con el artículo 63 del Reglamento del Registro Mercantil, de la Propiedad o administrativos que fuere necesario, pudiendo otorgar incluso escrituras de ratificación, rectificación,

SANTANDER CONSUMER FINANCE. Documento reservado a clientes. No debe ser divulgado. No debe ser utilizado para fines ajenos a los previstos en el presente documento. Santander Consumer Finance, S.A. - C.I.F. 28000001. Santander Consumer Finance, S.A. - C.I.F. 28000001. Santander Consumer Finance, S.A. - C.I.F. 28000001.

EJ0007873

08/2018



Santander Consumer Finance

subsanación o aclaración a la vista de la calificación verbal o escrita del Registrador o del funcionario que resultare competente.

III.- Poder especial: Facultar a D. Ángel Luis Fernández de Bobadilla Sánchez, D. Javier Antón San Pablo, D. Javier García Morán, Dña. Merián Gema Bernaldo Herández, D. Jorge Javier Francés Armillano, D. Mariano García Herrero y Dña. Pijar de la Rica Ortega para que cualquiera de ellos, por sí solo, con carácter solidario, pueda, en nombre y representación de SC:

1. Firmar cuantos documentos (públicos o privados), comunicaciones, notificaciones o declaraciones, con o para cualesquiera terceros, sean necesarios o convenientes para el cumplimiento de las obligaciones y/o el ejercicio de los derechos de SC previstos en el Derivado Crédito, la Escritura de Constitución, el contrato de préstamo subordinado, el contrato de suscripción y en los demás contratos complementarios (incluyendo, a título meramente enunciativo y sin limitación, todos los necesarios o convenientes para la reclamación de las cantidades pagaderas, en su caso, por el Fondo a SC en virtud del Derivado Crédito, para la inclusión de nuevos Derechos de Crédito de Referencia y para el cumplimiento de las obligaciones de información sobre los Derechos de Crédito de Referencia y otras materias asumidas por SC en los mencionados contratos), todo ello en el entendido de que, en ningún caso, se entenderá comprendido en este apoderamiento la facultad de modificar, o dispensar el cumplimiento de, los términos de dichos contratos; y
2. Llevar a cabo todos los actos relacionados y síones que sean necesarios para completar la ejecución del apoderamiento recibido.

- Facultar expresamente al Presidente del Consejo de Administración D. Francisco Javier Gamarra Antón y al Secretario del Consejo de Administración, D. Andrés Teniente Gómez, para que cualquiera de ellos, solidariamente, pueda otorgar a público los acuerdos adoptados, facultándose especialmente en todo lo necesario y conveniente para su interpretación, aplicación, desarrollo y cumplimiento, incluso la subsanación de los mismos y firmar cuantos documentos públicos y privados sean precisos y para realizar cuantas actuaciones convalgan para su mejor ejecución hasta llegar a su inscripción en el Registro Mercantil, de la Propiedad o administrativos que fuere menester, pudiendo otorgar incluso escrituras de ratificación, rectificación, subsanación o aclaración a la vista de la calificación verbal o escrita del Registrador o del funcionario que resultare competente.

- Aprobar el acta de la reunión.

Y para que así conste, expide y firma la presente Certificación, en Boadilla del Monte (Madrid), a 20 de noviembre de 2018

ESTÁN LA FIRMA DEL SECRETARIO: DON ANDRÉS TENIENTE GÓMEZ Y EL VISTO BUENO DEL PRESIDENTE: DON FRANCISCO JAVIER GAMARRA ANTÓN.

SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 40.900, Libro 1.º, Folio 1.º, nº 1.º, en su día 1.º de mayo de 2010. C.I.F. B-10.187.187. Domicilio: Calle de Alcalá, 48, 28014 Madrid. España. Tel. 91 540 00 00. Fax: 91 540 00 01. E-mail: info@scf.santander.com

E10739886

07/2018



ES COPIA EXACTA DE SU MATRIZ QUE EXPIDO EN MI RESIDENCIA, EL MISMO DÍA DEL OTORGAMIENTO, PARA LA ENTIDAD COMPARECIENTE, EN EL PRESENTE FOLIO Y EN SUS SEIS CORRELATIVOS ANTERIORES. DOY FE.-



08/2018



EJ0007872

Anexo II

**Acuerdo del Consejo de Administración de la
Sociedad Gestora**





Dña. M^º José Olmedilla González, Secretario del Consejo de Administración de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, (S.G.F.T.), S.A. con domicilio social en Avenida de la Gran Vía de Hortaleza 3, 28033 (Madrid) y CIF nº A-80481419,

Certifico: Que en la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad, celebrada en la sede social el día 1 de octubre de 2018, hallándose presentes la totalidad de los componentes del Consejo de Administración D. José García Cantera, D. Javier Antón San Pablo, D. Jesús Fuentes Colella, D. Iñaki Reyero Arregui, D. José Antonio Soler Ramos, D. Javier Cuenca Carrión, D. Pablo Roig García-Bernalt y D^a M^º José Olmedilla González, se adoptó, con el voto unánime de todos los miembros del Consejo, entre otros, el siguiente acuerdo que figuraba en el orden del día que fue previamente aceptado por todos los asistentes:

I.- CONSTITUCIÓN DEL FONDO DE TITULIZACIÓN SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1

En relación con el proyecto de constitución de un Fondo de Titulización, se acuerdan por unanimidad los siguientes extremos:

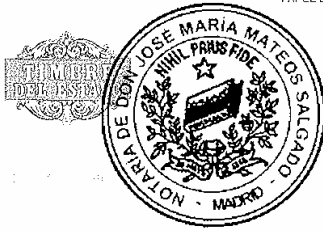
- Constituir un Fondo de Titulización denominado "**FONDO DE TITULIZACIÓN SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1**", o con cualquier otra denominación que finalmente se acuerde (en adelante, el "**Fondo**"), conforme a lo previsto en la legislación vigente y concretamente la ley 5/2015 de 27 de abril de 2015, de fomento de la financiación empresarial, por la que se establece el régimen jurídico de las titulizaciones regulando los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización entre otros extremos, y más concretamente el artículo 19 de la misma, en el que se regulan las titulizaciones sintéticas, transmitiéndose parcialmente al Fondo el riesgo de crédito de una serie de derechos de crédito de referencia (los "**Derechos de Crédito de Referencia**"), por un importe máximo (excluidos los que en su caso sean objeto de retención a efectos del artículo 405 del Reglamento (UE) 575/2013, de 26 de junio) de **DOS MIL MILLONES DE EUROS (2.000.000.000 €)** derivados de préstamos (los "**Préstamos**") concedidos por Santander Consumer, E.F.C., S.A. (la "**Contraparte**") a personas físicas y jurídicas residentes en España con la finalidad de financiar la adquisición de vehículos nuevos o usados.

La transmisión parcial al Fondo del riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia se instrumentará mediante la contratación por el Fondo de un derivado crediticio (*Credit Default Swap*) con la Contraparte al amparo de un *ISDA Master Agreement* (Contrato Marco ISDA) y por un importe notional máximo de hasta el 10% del importe nominal de los Derechos de Crédito de Referencia (el "**Derivado Crediticio**").

Los Derechos de Crédito de Referencia continuarán siendo administrados y gestionados por la Contraparte de conformidad con los principios recogidos a tal efecto en la Escritura de Constitución

El Fondo tendrá la consideración de abierto por el activo, permitiéndose la sustitución de Derechos de Crédito de Referencia durante un periodo de recarga (así como la sustitución durante toda la vida del Fondo de los Derechos de Crédito de Referencia que no satisfagan los correspondientes requisitos de elegibilidad), y de cerrado por el pasivo.

08/2018



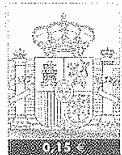
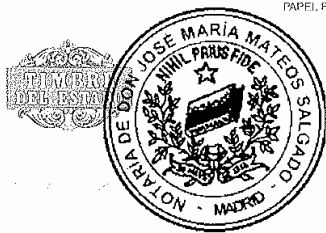
EJ0007871





El Fondo, una vez constituido, será gestionado por SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, también la "**Sociedad Gestora**").

- Emitir con cargo al Fondo bonos de titulación sintética (Credit Link Notes) (en adelante, los "**Bonos**") hasta un importe nominal coincidente con el importe nominal del Derivado Crediticio.
- El importe de la emisión de los Bonos se depositará con Santander Consumer Finance, S.A. u otra entidad, si así se acordara, y podrá ser reinvertido en valores de alta calidad.
- El Fondo tendrá la condición de fondo privado y por tanto los Bonos se dirigirán exclusivamente a inversores cualificados y no serán objeto de negociación en un mercado secundario oficial, si bien se podrá solicitar su admisión a negociación en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
- Facultar al Presidente de la Sociedad, D. José García Cantera, al Consejero y Director General, D. Iñaki Reyero Arregui y al Secretario del Consejo de Administración, D^a María José Olmedilla González, indistintamente, en los más amplios términos para proceder en nombre de la Sociedad Gestora a:
 - Otorgar con SANTANDER CONSUMER, E.F.C., S.A., como Contraparte del Derivado Crediticio, la escritura pública de constitución del Fondo y de emisión de Bonos y el Derivado Crediticio, en ambos casos en los términos y condiciones que consideren oportunos;
 - Determinar la totalidad de los términos y condiciones de los Bonos a emitir con cargo al Fondo y del Derivado Crediticio;
 - Determinar la totalidad de las reglas de funcionamiento y la estructura del Fondo;
 - Obtener las autorizaciones o verificaciones administrativas que sean necesarias en relación con los actos mencionados anteriormente;
 - Celebrar, como Sociedad Gestora del Fondo, cuantos contratos, públicos o privados, de crédito, préstamo subordinado, reinversión a tipo de interés garantizado, agencia de pagos, agencia financiera, dirección, suscripción, aseguramiento y/o colocación de la emisión, de depósito, de recompra de valores (repos), de línea de liquidez, o similares se estimen necesarios o convenientes en relación con la constitución del Fondo, la transmisión al mismo del riesgo de crédito de los Derechos de Crédito de Referencia y la emisión de los Bonos;
 - Presentar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la "**CNMV**") los documentos que la constitución del Fondo requiera y, a estos efectos, redactar y formular cuantos folletos, notificaciones y comunicaciones sean requeridas por la legislación



EJ0007870

08/2018





española, y acordar las modificaciones posteriores que estime convenientes, así como realizar cualesquiera actuaciones necesarias o convenientes ante la CNMV y/o la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear), Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) y/o el Banco de España o cualquier otra autoridad competente en relación con la constitución del Fondo, la transmisión al mismo del riesgo de los Derechos de Crédito de Referencia y la emisión de los Bonos y durante toda la vida del Fondo;

- Llevar a cabo las actuaciones necesarias o convenientes y otorgar y firmar los documentos que sean precisos o convenientes como consecuencia de la solicitud de admisión a cotización de los Bonos que se emitan en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF);
- En general, realizar cuantos actos y otorgar cuantos documentos públicos o privados, consideren necesarios o convenientes, compareciendo ante cualesquiera notarios públicos, para la ejecución y desarrollo de los actos mencionados anteriormente.

1 a).- Designación de auditor de cuentas del Fondo.

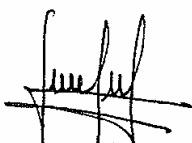
Se acuerda designar como auditor de cuentas del referido Fondo que se constituya para los ejercicios 2018, 2019 y 2020 a la firma de auditoría PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0242 y domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana 259 B.

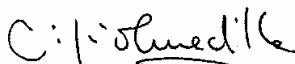
1 b).- Protocolización de acuerdos.

Para cumplimentar los acuerdos adoptados, por unanimidad se acuerda facultar al Presidente D. JOSÉ GARCÍA CANTERA, al Consejero Director General de esta Sociedad D. IÑAKI REYERO ARREGUI y al Secretario del Consejo de Administración D^a MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ para que en el uso de las facultades que en este acto se les conceden, pueda cualquiera de ellos, actuando por si solos, otorgar los documentos públicos, compareciendo ante notarios, y/o privados que sean precisos a fin de cumplimentar los acuerdos anteriores.

Asimismo, CERTIFICO que el Acta de la reunión a que se refieren los precedentes acuerdos fue aprobada a continuación de haberse celebrado y firmada por todos los asistentes.

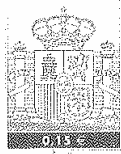
Y para que conste expido el presente documento, en Madrid, a 3 de octubre de 2018.


Vº Bº
El Presidente
D. José García Cantera


El Secretario
del Consejo de Administración
Dña. Mª José Olmedilla González

EJ0007869

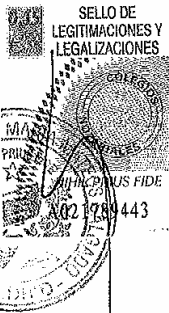
08/2018



Yo, JOSÉ-MARÍA MATEOS SALGADO, Notario de Madrid, Capital de su Ilustre Colegio, DOY FE:-----

Conozco y tengo por legítimas las firmas que anteceden de DON JOSÉ GARCÍA CANTERA y DOÑA MARÍA JOSÉ OLMEDILLA GONZÁLEZ, por haber sido estampadas en mi presencia. -----

Madrid, a 9 de octubre de 2018



Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3.ª Ley 8/89
DOCUMENTO SIN CUANTIA

ASIENTO Nº
Libro Indicador 1113/2018
DOCUMENTO SIN CUANTIA
Segunda Sección

Anexo III

Derechos de Crédito de Referencia Iniciales

08/2018



EJ0007868

Anexo IV

Listado de Definiciones

ANEXO IV
LISTADO DE DEFINICIONES

"**Acreedor de Referencia**" (*Relevant Lender*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito de Referencia, la entidad prestamista (*lender of record*) del mismo en el entendido de que el Acreedor de Referencia sólo podrá ser, además de la Contraparte, un Emisor de Titulización.

"**Agente de Cálculo**" (*Calculation Agent*) significa Santander Consumer E.F.C., S.A. en su condición de agente de cálculo del Derivado Crediticio.

"**Agente de Pagos**" significa Banco Santander, S.A. en su condición de agente de pagos de los Bonos.

"**Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso**" (*Current Period Loss Adjustment*) significa, en relación con cada Fecha de Amortización, un importe (con signo positivo o negativo) igual a:

- (a) la suma de todos los Importes Iniciales de Pérdidas de aquellos Derechos de Crédito Fallidos cuya Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago haya ocurrido en el Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización; *más*
- (b) la suma de todos los Importes de Ajustes por Pérdidas con signo positivo o negativo, según sea el caso, de aquellos Derechos de Crédito Verificados cuya Fecha de Verificación haya ocurrido en el Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización; *menos*
- (c) la suma de todos los Importes por Recuperaciones Tardías recibidos en el Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización.

"**Amortización Anticipada**" significa la amortización anticipada de los Bonos en las circunstancias previstas en la Estipulación 5.1 de la presente Escritura.

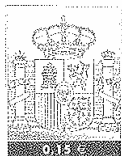
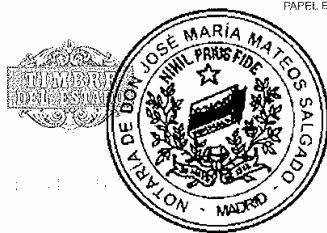
"**Apunte Negativo**" (*Debit*) significa una reducción o apunte negativo realizado en la cuenta de pérdidas y ganancias (mediante la realización de la oportuna provisión contable o de cualquier otra manera de conformidad con las normas contables aplicables) del Acreedor de Referencia como resultado de la condonación y/o posposición del pago de principal, intereses o comisiones de un Derecho de Crédito de Referencia (en el entendido de que las pérdidas en relación con la cobertura (*hedging*) de un Derecho de Crédito de Referencia no constituirán un Apunte Negativo).

"**Audidores Independientes**" (*Independent Accountants*) significa la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. o cualquier otra firma de auditores independientes internacional de reconocido prestigio que sea designada en cada momento por el Agente de Cálculo en su sustitución.

"**Banco de Cuentas**" significa Santander Consumer Finance, S.A. en su condición de proveedor de la Cuenta de Tesorería.

"**Banco Santander**" significa Banco Santander, S.A.

08/2018



EJ0007867

"**Bonos**" (*Credit Linked Notes*) significa los bonos de titulización emitidos en virtud de la presente Escritura y que integran el pasivo del Fondo.

"**Calificación Requerida**" significa:

- (i) respecto de Santander Consumer Finance, S.A. u otra entidad de crédito que forme parte del grupo consolidable de Banco Santander, S.A.: una calificación crediticia a largo plazo no inferior a BBB- o Baa3 por parte de, al menos, una de las siguientes agencias de calificación: Moody's Investors Service España, S.A. ("**Moody's**"), Standard & Poor's ("**S&P**") y Fitch Ratings España, S.A. ("**Fitch**"); y
- (ii) respecto de cualquier otra entidad: una calificación crediticia a largo plazo no inferior a A o A2, por, al menos, dos de las agencias de calificación mencionadas.

"**Cantidad Retenida**" (*Securitisation Retained Amount*) significa, en relación con una Titulización y cualquier fecha, una cantidad igual a:

- (a) el importe agregado del saldo vivo de principal de los valores emitidos en relación con dicha Titulización, *menos*
- (b) la suma de:
 - (i) la suma del saldo vivo de principal de (1) cualesquiera clases de valores respecto de los que una parte de los mismos haya sido enajenado a cualquier tercero que no forme parte del grupo consolidable a efectos regulatorios de Banco Santander, S.A. salvo que la totalidad de dichos valores sean objeto de una operación de recompra en cuya virtud cualquier entidad que forme parte del grupo consolidable a efectos regulatorios de Banco Santander, S.A. esté obligado a recomprar dichos valores a un precio predeterminado y (2) cualesquiera valores de tramos con preferencia de rango igual (*pari passu*) o superior (*senior*) a los valores referidos en (1); y
 - (ii) sin contar dos veces las clases de valores referidos en el sub-párrafo (a), la suma del saldo vivo de principal de (1) cualquier clase de valores respecto de los que cualquier entidad que forme parte del grupo consolidable a efectos regulatorios de Banco Santander, S.A. haya comprado protección de crédito o celebrado cualquier otro acuerdo de transferencia de riesgo de crédito respecto de una parte de los mismos y (2) cualesquiera valores de tramos de con preferencia de rango igual (*pari passu*) o superior (*senior*) a los valores referidos en (1).

"**Carta de los Auditores**" significa la carta entre Contraparte y los Auditores Independientes fechada en la Fecha de Constitución en la que se acuerdan los Procedimientos Acordados.

"**Cartera de Referencia**" (*Reference Portfolio*) significa la cartera integrada por los Derechos de Crédito de Referencia.

"**Cartera de Referencia Inicial**" (*Initial Reference Portfolio*) significa la Cartera de Referencia en la Fecha de Constitución del Fondo.

"**CNMV**" significa Comisión Nacional del Mercado de Valores.

"**Code**" significa el *Internal Revenue Code of 1986* de los Estados Unidos de América, tal y como éste haya sido modificado en cada momento.

"**Comisión de Intermediación Financiera**" significa un importe igual al exceso (si lo hubiere) del saldo de la Cuenta de Tesorería (una vez efectuados todos los demás pagos y retenciones que el Fondo deba efectuar en cada Fecha de Amortización) sobre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos (una vez efectuada la amortización por pago y/o por reducción que corresponda en dicha Fecha de Amortización conforme a la Estipulación 9.9.3 de la presente Escritura) que el Fondo pagará a la Contraparte (con sujeción al Orden de Prelación de Pagos que corresponda conforme a la Estipulación 18), en cada Fecha de Amortización, en concepto de comisión de intermediación financiera.

"**Comisión de la Entidad Directora y Colocadora**" significa la comisión acordada en carta aparte que percibirá Banco Santander, S.A. como Entidad Directora y Colocadora en la Fecha de Desembolso.

"**Comisión del Agente de Pagos**" significa la comisión periódica que percibirá el Agente de Pagos.

"**Concurso**" (*Bankruptcy*) tiene el significado que se atribuye a este término en la Section 4.2 de las 2003 *ISDA Credit Derivatives Definitions*, según ha sido modificada en el CDS, y que se transcribe en el epígrafe (1) (ii) de la Estipulación 6.1.6 de la Escritura de Constitución.

"**Contraparte**" significa Santander Consumer en su condición de contrapartida del Derivado Crediticio.

"**Contrato de Agencia de Pagos**" significa el contrato de agencia de pagos de los Bonos celebrado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con el Agente de Pagos.

"**Contrato de Apertura de Cuenta de Tesorería**" significa el contrato de apertura de la Cuenta de Tesorería por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con el Banco de Cuentas.

"**Contrato de Dirección, Colocación y Suscripción**" significa el contrato de dirección, colocación y suscripción celebrado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con Banco Santander, S.A. respecto de la emisión de Bonos.

"**Contrato ISDA**" significa el contrato marco *2002 ISDA Master Agreement* junto con su correspondiente *Schedule* a cuyo amparo se celebra el Derivado Crediticio entre el Fondo y la Contraparte.

"**CRR**" significa el Reglamento (UE) 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012.

"**Cuenta ajena**" significa la clasificación correspondiente a personas físicas que trabajan en una empresa que no es de su propiedad.

"**Cuenta de Tesorería**" significa la cuenta abierta en virtud del Contrato de Apertura de la Cuenta de Tesorería celebrado entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Santander Consumer Finance, S.A. simultáneamente al otorgamiento de la presente Escritura de Constitución.



EJ0007866

08/2018

"Cuenta propia" significa la clasificación correspondiente a una persona física que realiza una actividad económica o profesional de forma habitual y directa, a título lucrativo, fuera del ámbito de organización y dirección de otra persona.

"Derecho de Crédito Fallido" (*Defaulted Reference Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito de Referencia respecto del cual ya ha tenido lugar la Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago y que no sea un Derecho de Crédito Subsanoado.

"Derecho de Crédito Final Inverificado" (*Failed Final Verifiable Reference Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito Verificable Final respecto del cual los Auditores Independientes no entreguen una Notificación de Verificación.

"Derecho de Crédito Final No Verificable Relacionado" (*Related Non-Verifiable Final Reference Obligation*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Final Inverificado, todos los Derechos de Crédito Liquidados que no sean un Derecho de Crédito Verificable Final pero formen parte de la misma Remesa Final que dicho Derecho de Crédito Final Inverificado.

"Derecho de Crédito Inelegible" (*Ineligible Obligation*) significa un Derecho de Crédito de Referencia objeto de una Inclusión Incorrecta.

"Derecho de Crédito Inicial Inverificado" (*Failed Initial Verifiable Reference Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito Verificable Inicial respecto del cual los Auditores Independientes no entreguen una Notificación de los Auditores.

"Derecho de Crédito Inicial No Verificable Relacionado" (*Related Non-Verifiable Initial Reference Obligation*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Inicial Inverificado, todos los Derechos de Crédito de Referencia que no sean Derechos de Crédito Verificables Iniciales pero formen parte de la misma Remesa Inicial que dicho Derecho de Crédito Inicial Inverificado.

"Derecho de Crédito Liquidado" (*Worked Out Reference Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito Fallido cuya Fecha de Conclusión de Liquidación ya ha tenido lugar.

"Derecho de Crédito Liquidado por Estimación" (*Final Estimated Recoveries Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito Fallido cuya Fecha de Conclusión de Liquidación tenga lugar en la Fecha de Conclusión Final.

"Derecho de Crédito Pendiente de Liquidación" (*Non-Worked Out Reference Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito Reclamado o cualquier Derecho de Crédito de Referencia respecto del cual se haya entregado a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, una Notificación de Evento de Crédito Potencial y que, en ambos casos, aún no haya devenido un Derecho de Crédito Verificado.

"Derecho de Crédito Reclamado" (*Determined Reference Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito de Referencia cuya Fecha de Determinación del Evento ya ha tenido lugar pero cuya Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago aún no ha ocurrido.

"Derecho de Crédito Reclasificado" significa un Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago y por un Evento de Crédito de Reestructuración y respecto del cual la Contraparte ha enviado a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, una Notificación Revisada.

"Derecho de Crédito Seleccionado Final" significa cualquier Derecho de Crédito Liquidado que los Auditores Independientes hayan seleccionado, de conformidad con los Procedimientos

Acordados, como un Derecho de Crédito Verificable Final en, o antes de, la Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Conclusión de Liquidación de dicho Derecho de Crédito Liquidado, en el entendido de que, si los Auditores Independientes identificaran alguna Discrepancia en el curso de dicha verificación, todos los Derechos de Crédito Liquidados incluidos en la correspondiente Remesa Final pasarán a ser Derechos de Crédito Verificables Finales como si hubieran sido Derechos de Crédito Seleccionados Finales;

"Derecho de Crédito Seleccionado Inicial" significa cualquier Derecho de Crédito Reclamado seleccionado por los Auditores Independientes de conformidad con los Procedimientos Acordados como un Derecho de Crédito Verificable Inicial en, o antes de, la primera Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Determinación del Evento correspondiente, en el entendido de que, si los Auditores Independientes identificaran alguna Discrepancia en el curso de su verificación, todos los Derechos de Crédito incluidos en la correspondiente Remesa Inicial pasarán a ser Derechos de Crédito Verificables Iniciales como si hubieran sido Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales.

"Derecho de Crédito Subsanado" (*Cured Reference Obligation*) significa un Derecho de Crédito Fallido afectado por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago y respecto del cual la Contraparte ha determinado que todas las cantidades impagadas bajo el mismo han sido íntegramente satisfechas (incluidos los correspondientes intereses de demora).

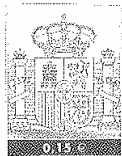
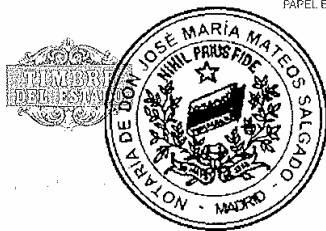
"Derecho de Crédito Verificable Final" (*Final Verifiable Reference Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito Liquidado: (i) cuyo Importe Nocional Fallido sea mayor que siete mil quinientos Euros (7.500 €); o (ii) sólo si el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida es igual a cero (0): (a) que sea un Derecho de Crédito Seleccionado Final; o (b) que la Sociedad Gestora (a petición de un tenedor de Bonos que se haya comprometido, a satisfacción de la Sociedad Gestora, a pagar los costes derivados de dicha actuación) haya requerido que sea un Derecho de Crédito Verificable Final en, o antes de, la Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Conclusión de Liquidación de dicho Derecho de Crédito Liquidado.

"Derecho de Crédito Verificable Inicial" (*Initial Verifiable Reference Obligation*) significa cualquier Derecho de Crédito Reclamado: (i) cuyo Importe Nocional Fallido sea mayor que siete mil quinientos Euros (7.500 €); o (ii) sólo si el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida es igual a cero (0): (a) que sea un Derecho de Crédito Seleccionado Inicial; o (b) que la Sociedad Gestora haya requerido que sea un Derecho de Crédito Verificable Inicial en, o antes de, la Fecha de Cálculo inmediatamente siguiente a la Fecha de Determinación del Evento correspondiente, a petición de un tenedor de Bonos que se haya comprometido, a satisfacción de la Sociedad Gestora, a pagar los costes derivados de dicha actuación.

"Derecho de Crédito Verificado" (*Verified Reference Obligation*) significa un Derecho de Crédito Liquidado cuya Fecha de Verificación ya ha tenido lugar.

"Derecho Relacionado Fallido" (*Related Defaulted Obligation*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Fallido, cualquier derecho de crédito cuyos Acreedor de Referencia y Deudor de Referencia sean los mismos que los de dicho Derecho de Crédito Fallido y respecto del cual bien haya acaecido un supuesto de incumplimiento que no haya sido subsanado con anterioridad a la Fecha de Determinación del Evento de dicho Derecho de Crédito Fallido bien el Acreedor de Referencia haya determinado que es probable que acaezca un supuesto de incumplimiento.

"Derechos de Crédito de Referencia Adicionales" significa los Derechos de Crédito de Referencia añadidos a la Cartera de Referencia en virtud de una Recarga.



EJ0007865

08/2018

"**Derechos de Crédito de Referencia Iniciales**" significa los Derechos de Crédito de Referencia incluidos en la Cartera de Referencia Inicial, que se relacionan en el Anexo III de la presente Escritura.

"**Derechos de Crédito de Referencia**" (*Reference Obligations*) significa, conjuntamente, los Derechos de Crédito de Referencia Iniciales y los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales.

"**Derechos Retenidos**" significa, las exposiciones elegidas al azar, equivalentes al 5%, como mínimo, del valor nominal de las exposiciones titulizadas, que Santander Consumer se compromete a retener al objeto de dar cumplimiento a sus obligaciones bajo los Reglamentos en Materia de Retención.

"**Derivado Crediticio**" (*Credit Default Swap* o "CDS") significa el derivado crediticio contratado por la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, con la Contraparte.

"**Derivado de Turismo**" significa un automóvil que tenga, por lo menos, cuatro ruedas y que tenga, además del asiento del conductor, ocho plazas como máximo, destinado a servicio o a transporte exclusivo de mercancía, derivado de un Turismo del cual conserva la carrocería y que dispone únicamente de una fila de asientos.

"**Desempleado**" significa la clasificación correspondiente a aquellas personas físicas que estando en condición de trabajar no se encuentran desempeñando alguna actividad económica (incluyendo a las personas cesantes y a las que buscan trabajo por primera vez y excluyendo las clasificadas como "No trabaja").

"**Deudor de Referencia**" (*Reference Entity*) significa cada uno de los deudores de los Derechos de Crédito de Referencia.

"**Día Hábil**" significa todos los Días Target2 en el que los bancos y los mercados de divisas estén abiertos para sus actividades ordinarias (incluyendo la realización de cambios de divisas y depósitos en divisas) en Madrid.

"**Día Target2**" (*TARGET2 Settlement Day*) significa cualquier día en que esté abierto el sistema *Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer* (TARGET2).

"**Diferencial**" (*Spread*) significa 8,90 %.

"**Discrepancia**" significa, en relación con cualquier Derecho Verificable Inicial (o, según sea el caso, con cualquier Derecho) verificable Final) el hecho de que:

- (i) existan discrepancias en cualquiera de las materias objeto de verificación que impacten en la determinación del acaportamiento del Evento de Crédito; o
- (ii) existan discrepancias superiores al 5% (o, si el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida es inferior al 0,15% del Importe Inicial de la Cartera de Referencia al 1%) en el cálculo del Importe Inicial de Pérdidas (o, según sea el caso, del Importe de Pérdidas Liquidadas) correspondiente.

"**Emisor de Titulización**" (*Securitisation Issuer*) significa, en relación con un Derecho de Crédito de Referencia, el Acreedor de Referencia que sea una entidad de propósito especial (*special purpose vehicle*) u otra entidad (tenga o no personalidad jurídica e, incluyendo, sin

limitación, un fondo de titulización español) que emita valores cuyo comportamiento y/o amortización esté ligada al comportamiento de una cartera de derechos de crédito que sean Exposiciones Consolidables y que incluya dicho Derecho de Crédito de Referencia.

"**Emisores de Titulización Iniciales**" significa cada uno de FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-1 y FT SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2016-2.

"**Entidad Directora y Colocadora**" significa Banco Santander, en su condición de entidad directora y colocadora en virtud del Contrato de Dirección, Colocación y Suscripción.

"**ERISA**" significa la *Employee Retirement Income Security Act of 1974* de los Estados Unidos de América, tal y como ésta haya sido modificada.

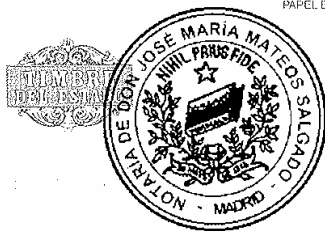
"**Escritura de Constitución**" significa la presente escritura de constitución del Fondo y emisión de los Bonos.

"**EURIBOR**" (*Euro Interbank Offered Rate*) significa el tipo, determinado por el Agente de Cálculo, de depósitos en Euros a tres (3) meses de vencimiento, que aparezca en la página EURIBOR01 del servicio Reuters (o cualquier otra página y/o servicio que los sustituya en el futuro) a las 11:00 a.m. (hora de Bruselas) de la Fecha de Determinación del Tipo, en el entendido de que:

- (i) si dicho tipo no apareciera en dicha página, el Agente de Cálculo deberá solicitar a la oficina principal en la Eurozona de cuatro entidades de crédito de reconocido prestigio que le faciliten una cotización del tipo de interés al que ofrezcan depósitos en Euro a tres (3) meses de vencimiento a aproximadamente las 11.00 a.m. (hora de Bruselas) de la Fecha de Determinación del Tipo a entidades de crédito de primera fila del mercado interbancario de la Eurozona y, en caso de recibir el Agente de Cálculo al menos dos (2) cotizaciones, el EURIBOR será el tipo de interés que resulte de efectuar la media aritmética de las mismas redondeada por defecto o exceso a la cienmilésima más cercana (en el entendido de que si fuera igualmente cercana por exceso y por defecto a la referida cienmilésima se redondeará por exceso);
- (ii) en caso de recibir el Agente de Cálculo menos de dos (2) cotizaciones, el EURIBOR será el último tipo de interés de referencia aplicado en el último Período de Devengo de Interés y así se mantendrá en cuanto se mantenga dicha situación.

"**Evento de Crédito**" (*Credit Event*) significa el acaecimiento en relación con cualquier Derecho de Crédito de Referencia de alguno de los siguientes supuestos: (i) un Incumplimiento de Pago, (ii) un Concurso, o (iii) una Reestructuración que implique un Evento de Minusvalía (en el entendido de que el acaecimiento de una Reestructuración que no implique un Evento de Minusvalía no supondrá el acaecimiento de un Evento de Crédito).

"**Evento de Minusvalía**" (*Credit Loss Event*) significa, en relación con cualquier Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración, la realización de un Apunte Negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias del Acreedor de Referencia (o, si el Acreedor de Referencia es un Emisor de Titulización, en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Contraparte), ya sea mediante la realización de la oportuna provisión contable o de cualquier otra manera de conformidad con las normas contables aplicables, en el entendido de que las pérdidas en relación con la cobertura (*hedging*) de un Derecho de Crédito de Referencia no constituirán un Apunte Negativo a estos efectos.



EJ0007864

08/2018

"Evento de Subordinación" (*Subordination Event*) significa el acaecimiento de cualquiera de los siguientes sucesos:

- (i) si en cualquier fecha el porcentaje del Importe de Pérdidas Acumuladas sobre el Importe Inicial de la Cartera de Referencia es superior al 1% (aun cuando dicho porcentaje se reduzca por debajo del 1% en cualquier fecha posterior);
- (ii) si en cualquier fecha el Importe Acumulado de Pérdidas Pendientes de Liquidación es igual o superior a la suma del Importe Vivo del Tramo Protegido y del Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida (aun cuando el Importe Acumulado de Pérdidas Pendientes de Liquidación devenga inferior a la referida suma en cualquier fecha posterior) y la Contraparte decide, a su entera discreción, declarar el acaecimiento de un Evento de Subordinación; o
- (iii) si en cualquier fecha, la PD media ponderada de todos los Derechos de Crédito de Referencia es igual o superior al 3,40%.

"Evento Regulatorio" (*Regulatory Event*) significa:

- (a) la recepción por la Contraparte y/o, según sea el caso, por Banco Santander, en o después de la Fecha de Desembolso, de una notificación u otra comunicación por parte de la autoridad reguladora o supervisora competente respecto de la operación de titulización sintética documentada indicando que el importe de capital regulatorio que la Contraparte y/o Banco Santander, según sea el caso, debe mantener en relación con la Cartera de Referencia es sustancialmente mayor que el importe de capital regulatorio que la Contraparte y/o Banco Santander, según sea el caso, esperaba tener que mantener en relación con la Cartera de Referencia como consecuencia de la suscripción de la operación de titulización sintética aquí documentada (determinado por referencia a los requisitos regulatorios vigentes a la Fecha de Desembolso); o,
- (b) que la Contraparte actuando de manera razonable, determine que se ha producido un cambio material adverso en la capacidad de la Contraparte y/o de Banco Santander para realizar el máximo beneficio de la operación de titulización sintética aquí documentada en la forma esperada por cualquiera de las mismas en la Fecha de Desembolso, todo ello como consecuencia de la aprobación o entrada en vigor de, o el suplemento o modificación de, o un cambio de ley, política o interpretación oficial de cualquier norma relevante o como consecuencia de cualquier comunicación oficial interpretación o determinación realizada por cualquier autoridad regulatoria competente que tenga lugar con posterioridad a la Fecha de Desembolso y que no pueda ser evitado por la Contraparte y/o, según el caso, por Banco Santander desplegando esfuerzos comercialmente razonables.

A efectos aclaratorios, el importe de capital regulatorio que la Contraparte y Banco Santander esperan tener que mantener en relación con su exposición a la Cartera de Referencia:

- (i) deberá tener en cuenta el Marco Revisado de Titulización; y
- (ii) no deberá tener en cuenta (i) ni los cambios en el Marco Revisado de Titulización o las normas de implementación, políticas o orientaciones relativas al mismo anunciadas o publicadas con posterioridad a la Fecha de Desembolso; (ii) ni cualesquiera otros cambios propuestos a cualquier otra norma o regulación aplicable.

"Exceso Disponible" significa un importe igual al exceso, en su caso, de: (i) el Importe Nocional Máximo de la Cartera de Referencia sobre (ii) el Importe Nocional de la Cartera de Referencia menos el Importe Nocional de los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación.

"Exclusión" (*Removal*) significa la exclusión de un Derecho de Crédito de la Cartera de Referencia de conformidad con lo dispuesto en la Estipulación 2.3.4.1 de la presente Escritura.

"Exposiciones Consolidables" significa las exposiciones titulizadas por Santander Consumer a través de fondos de titulización o vehículos equivalentes cuando la titulización no cumpla los requisitos de transferencia significativa y efectiva del riesgo de crédito señalados en el artículo 244, apartados 2, 4 y 5 del CRR.

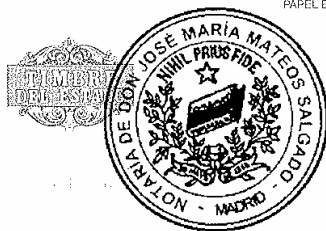
"Fecha de Amortización" (*Cash Settlement Date*) significa los días 20 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año (a partir, inclusive, del 20 de junio de 2019) o, si alguno de tales días no fuera un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior, así como la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS.

"Fecha de Amortización Anticipada" significa la fecha en que tenga lugar la Amortización Anticipada de los Bonos.

"Fecha de Cálculo" (*Calculation Date*) significa el quinto (5º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Amortización.

"Fecha de Conclusión de Liquidación" (*Work-Out Completion Date*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Fallido, la primera de las siguientes fechas:

- (a) la fecha en que la Contraparte haya determinado (actuando conforme a los estándares de un prestamista comercialmente razonable y prudente):
 - (i) en el caso de un Derecho de Crédito Fallido afectado por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago o Concurso o por un Evento de Crédito de Reestructuración cuyo Importe Inicial de Pérdidas haya sido calculado conforme al Método LGD: que el Acreedor de Referencia ha recibido todas las Recuperaciones que razonablemente se esperaban recibir respecto de dicho Derecho de Crédito Fallido; y
 - (ii) en el caso de un Derecho de Crédito Fallido afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración y cuyo Importe Inicial de Pérdidas haya sido calculado conforme al Método de Minusvalía: que se ha calculado el importe de la Minusvalía correspondiente y dicho importe no necesita ser revisado nuevamente de conformidad con las normas contables aplicables;
- (b) sólo en el caso de Derechos de Crédito Fallidos afectados por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago, la fecha en que la Contraparte determine que todas las cantidades impagadas bajo el mismo han sido íntegramente satisfechas (incluidos los correspondientes intereses de demora) y que el Derecho de Crédito Fallido en cuestión ha devenido, consiguientemente, en un Derecho de Crédito Subsanoado;
- (c) la fecha posterior en cuarenta y ocho (48) meses a la Fecha de Determinación del Evento (en cuestión, si bien este párrafo (c) no será de aplicación en el supuesto en que:
 - (i) el Evento de Crédito especificado en la correspondiente Notificación de Evento de Crédito fuera un Incumplimiento de Pago; y



EJ0007863

08/2018

- (ii) un Evento de Crédito de Reestructuración hubiera tenido lugar después de la Fecha de Determinación del Evento correspondiente; y
- (d) la Fecha de Conclusión Final.

"**Fecha de Conclusión Final**" (*Long-Stop Date*) significa el cuadragésimo quinto Día Hábil anterior a la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS.

"**Fecha de Constitución**" significa la fecha de otorgamiento de la presente Escritura de Constitución del Fondo, esto es, el 17 de diciembre de 2018.

"**Fecha de Corte**" (*Cut-off Date*) significa la fecha en que se cerró la composición de la Cartera de Referencia Inicial, esto es, el día 14 de diciembre de 2018.

"**Fecha de Cumplimiento de Requisitos de Pago**" (*Conditions to Settlement Satisfaction Date*) significa, en relación con cualquier Derecho de Crédito Reclamado:

- (a) si dicho Derecho es un Derecho de Crédito Verificable Inicial: la fecha en la que se entregue a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, la correspondiente Notificación de los Auditores;
- (b) si dicho Derecho no es un Derecho de Crédito Verificable Inicial: la última de las siguientes fechas: (i) la fecha en que hayan tenido lugar las Fechas de Cumplimiento de Requisitos de Pago de todos los Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales de la misma Remesa Inicial a la que dicho Derecho pertenezca y (ii) la fecha en la que la correspondiente Notificación de la Contraparte se haya entregado a la Sociedad Gestora (en nombre del Fondo); y
- (c) en cualquier otro caso (singularmente cuando dicho Derecho no sea un Derecho de Crédito Verificable Inicial y no existan Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales por ser el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida superior a cero (0)): la última de las fechas: (i) la Fecha de Determinación del Evento del Derecho de Crédito Reclamado en cuestión y (ii) la fecha en la que la correspondiente Notificación de la Contraparte se haya entregado a la Sociedad Gestora (en nombre del Fondo).

"**Fecha de Desembolso**" (*Effective Date*) significa el día 19 de diciembre de 2018, en que se procederá al desembolso del precio de suscripción de los Bonos por parte de los tenedores iniciales de los mismos.

"**Fecha de Determinación del Evento**" (*Event Determination Date*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito de Referencia afectado por un Evento de Crédito, la fecha de efectividad de la correspondiente Notificación de Evento de Crédito.

"**Fecha de Determinación del Tipo**" significa el Segundo Día Target2 inmediatamente anterior al comienzo de cada Periodo de Devengo de Interés.

"**Fecha de Elegibilidad**" (*Relevant Date*) significa:

- (a) para los Derechos de Crédito de Referencia incorporados a la Cartera de Referencia Inicial: la Fecha de Corte; y

- (b) para los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales integrados en la Cartera de Referencia mediante una Recarga: el quinto Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Recarga correspondiente.

"Fecha de Extinción del Tramo Protegido" (*Protected Tranche Exhaustion Date*) significa la Fecha de Amortización coincidente con o, inmediatamente posterior a, la fecha en que el Importe Vivo del Tramo Protegido sea cero (0) y sea imposible que el Importe Vivo del Tramo Protegido vuelva a ser mayor que cero (0).

"Fecha de Incumplimiento" significa cualquier fecha:

- (a) en que se cumplan cuarenta y cinco días naturales desde el día siguiente a aquél en que el Banco de Cuentas haya perdido la Calificación Requerida sin que el mismo haya sido reemplazado por un nuevo Banco de Cuentas con la Calificación Requerida, en el entendido de que este párrafo sólo será de aplicación si el Banco de Cuentas es Santander Consumer Finance, S.A. u otra entidad de crédito perteneciente al grupo consolidable de Banco Santander, S.A.; o
- (b) en que se cumplan quince días naturales desde cualquier Fecha de Amortización en que el Fondo haya dejado de abonar a los titulares de los Bonos cualquier cantidad pagadera a los mismos en dicha Fecha de Amortización (aun cuando dicha falta de pago se deba a la insuficiencia de Fondos Disponibles) sin que dicho incumplimiento de pago haya sido íntegramente subsanado en dicho plazo.

"Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo" (*Seller Liquidation Date*) significa la fecha en que tenga lugar la Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo referida en la Estipulación 5.1.(v) de la presente Escritura.

"Fechas de Pago de la Contraparte" (*Fixed Rate Payer Payment Dates*) significa cada Día Hábil inmediatamente anterior a una Fecha de Amortización.

"Fecha de Recarga" (*Replenishment Date*) significa cada Fecha de Amortización durante el Periodo de Recarga en que se produzca una Recarga de Derechos de Crédito de Referencia Adicionales.

"Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS" (*Early Termination Date*) significa la fecha designada a tal efecto por la parte del Derivado Crediticio que, en su caso declare el vencimiento anticipado del mismo por razón del acaecimiento de un Supuesto de Incumplimiento (*Event of Default*) o un Supuesto de Vencimiento Anticipado por Circunstancias Objetivas (*Termination Event*) que afecte a la otra parte.

"Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS" (*Termination Date*) significa la primera de las siguientes fechas en ocurrir: (a) la Fecha de Extinción del Tramo Protegido; y (b) la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS, en el entendido de que, si en la Fecha de Vencimiento Inicial existieran Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación, la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS será la primera de las siguientes fechas: (i) la Fecha de Extinción del Tramo Protegido; (ii) la Fecha de Vencimiento Máxima del CDS; y (iii) la Fecha de Verificación Final.

"Fecha de Vencimiento Inicial del CDS" (*Initial Termination Date*) significa la primera de las siguientes fechas en acaecer: (a) la Fecha de Vencimiento Prevista del CDS; (b) la Fecha de Vencimiento Opcional del CDS; (c) la Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS; (d) la Fecha de Incumplimiento; y (e) la Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo.



EJ0007862

08/2018

"**Fecha de Vencimiento Legal**" del Fondo significa el día 20 de septiembre de 2030 o, si dicho día no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente siguiente.

"**Fecha de Vencimiento Máxima del CDS**" (*Final Termination Date*) significa el día (o si no fuera Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente siguiente) en que se cumplan veinticuatro (24) meses desde la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS, salvo que dicha Fecha de Vencimiento Inicial del CDS sea la Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria del Fondo, en cuyo caso la Fecha de Vencimiento Máxima del CDS será también dicha Fecha de Liquidación Anticipada Obligatoria.

"**Fecha de Vencimiento Opcional del CDS**" (*Optional Termination Date*) significa la Fecha de Amortización designada, en su caso y a su entera discreción, por la Contraparte por razón del acaecimiento de un Supuesto de Vencimiento Anticipado Opcional.

"**Fecha de Vencimiento Prevista del CDS**" (*Scheduled Termination Date*) el día 20 de septiembre de 2028.

"**Fecha de Verificación**" (*Verification Date*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito Liquidado: (a) si dicho Derecho de Crédito Liquidado es un Derecho de Crédito Verificable Final, la fecha en que la correspondiente Notificación de Verificación se entregue a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo; y (b) si dicho Derecho de Crédito Liquidado no es un Derecho de Crédito Verificable Final, la fecha en que hayan tenido lugar las Fechas de Verificación de todos los Derechos de Crédito Seleccionados Finales de la Remesa Final a la que dicho Derecho pertenezca; y (c) en cualquier otro caso (singularmente cuando el Derecho de Crédito Liquidado no sea un Derecho de Crédito Verificable Final y no existan Derechos de Crédito Seleccionados Finales por ser el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida superior a cero (0)): la Fecha de Conclusión de Liquidación.

"**Fecha de Verificación Final**" significa la Fecha de Amortización coincidente con, o inmediatamente siguiente a, el primer día en que todos los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación hayan devenido Derechos de Crédito Verificados y/o ya no puedan cumplirse los Requisitos de Pago respecto de ninguno de dichos Derechos.

"**Fecha Relevante**" significa, según sea el caso y a los solos efectos del supuesto de Liquidación Anticipada del Fondo previsto en el apartado (iv) de la Estipulación 5.1 de la presente Escritura la Fecha de Vencimiento Prevista del CDS, la Fecha de Vencimiento Anticipado del CDS, la Fecha de Vencimiento Opcional del CDS o la Fecha de Incumplimiento.

"**Fondo**" significa el FONDO DE TITULIZACIÓN SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1.

"**Fondos Disponibles para Amortización**" significa en relación con cada Fecha de Amortización la menor de las siguientes cantidades:

- (i) el Importe para Amortización del Tramo Protegido, calculado en la Fecha de Cálculo inmediatamente anterior a la Fecha de Amortización correspondiente; y
- (ii) los Fondos Disponibles (según este término se define en la Estipulación 18 de la presente Escritura de Constitución) en la Fecha de Amortización correspondiente una vez deducidos los importes aplicados a los conceptos de los puntos 1º a 4º del Orden de Prelación de Pagos previsto en la Estipulación 18.1 de la presente Escritura.

"Fondos Disponibles para Liquidación" significa el saldo de la Cuenta de Tesorería en la(s) fecha correspondiente(s) (esto es, cuando tenga lugar la liquidación del Fondo en la Fecha de Vencimiento Legal o en la fecha en la que tenga lugar la Liquidación Anticipada del mismo).

"Fondos Disponibles" significa, respecto de cada Fecha de Amortización, el saldo de la Cuenta de Tesorería en la Fecha de Amortización correspondiente.

"Garantías de Referencia" (*Reference Collateral*) significa, en relación con cualquier Derecho de Crédito Fallido, cualquier prenda, hipoteca, fianza, aval o cualquier otro tipo de garantía otorgada directa o indirectamente en beneficio del Acreedor de Referencia en garantía del Derecho de Crédito de Referencia.

"Gastos del Fondo" (*Issuer Operating Expenses*) significa todos los gastos incurridos por el Fondo, incluyendo, a modo meramente enunciativo, los previstos en la Estipulación 15.4 de la presente Escritura.

"Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo de Primera Pérdida" (*Cumulative Threshold Loss Amount*) significa, en relación con cualquier fecha, un importe igual al exceso de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida con signo positivo sobre el valor absoluto de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida con signo negativo, calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha.

"Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Protegido" (*Cumulative Protected Tranche Loss Amount*) significa, en relación con cualquier fecha, un importe igual al exceso de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido con signo positivo sobre el valor absoluto de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido con signo negativo, calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha.

"Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Senior" (*Cumulative Senior Tranche Loss Amount*) significa, en cualquier fecha, un importe igual al exceso de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior con signo positivo sobre el valor absoluto de todos los Importes de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior con signo negativo, calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha.

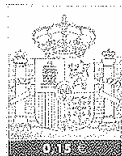
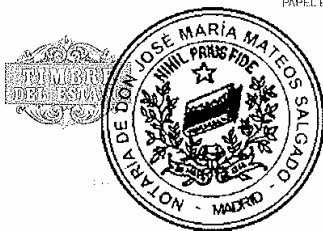
"Importe Acumulado de Pérdidas Pendientes de Liquidación" (*Cumulative Unmatured Losses*) significa, en relación con cualquier fecha, un importe igual a: (a) la suma de todos los Importes Nacionales Fallidos de los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación menos (b) la suma de todos los Importes Iniciales de Pérdidas correspondientes a tales Derechos, a dicha fecha.

"Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo de Primera Pérdida" (*Cumulative Threshold Amortisation Amount*) significa, en relación con cualquier fecha, un importe igual a la suma de todos los Importes para Amortización del Tramo de Primera Pérdida calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha.

"Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Protegido" (*Cumulative Protected Tranche Amortisation Amount*) significa, en cualquier fecha, un importe igual a la suma de todos los Importes para Amortización del Tramo Protegido calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha.

"Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Senior" (*Cumulative Senior Tranche Amortisation Amount*) significa, en cualquier fecha, un importe igual a la suma de todos los

08/2018



EJ0007861

Importes para Amortización del Tramo Senior calculados en cada Fecha de Cálculo anterior a, o coincidente con, dicha fecha.

"Importe de Alineación" (*Securitisation Alignment Amount*) significa, en relación con una Titulización y cualquier fecha, un importe igual a la suma del principal pendiente de reembolso de cada Derecho de Crédito de Referencia cuyo Acreedor de Referencia en esa fecha sea el Emisor de Titulización en cuestión.

"Importe de Ajuste por Pérdidas" (*Credit Protection Adjustment Amount*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito Liquidado, un importe (con signo positivo o negativo) igual a la diferencia entre (a) el Importe de Pérdidas Liquidadas y (b) el Importe Inicial de Pérdidas de dicho Derecho.

"Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida" (*Threshold Loss Allocation*) significa en relación con cada Fecha de Cálculo:

- (a) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo positivo: un importe igual a la menor de las cantidades siguientes:
 - (i) dicho Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso; y
 - (ii) el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida a dicha Fecha de Cálculo antes de efectuar cualquier ajuste a dicho Importe que deba realizarse en dicha Fecha de Cálculo; o
- (b) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo negativo; un importe con signo negativo igual a la menor de las cantidades siguientes:
 - (i) lo mayor de (A) cero y (B) el valor absoluto de dicho Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso menos la suma del valor absoluto del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior y del valor absoluto del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido en esa Fecha de Cálculo; y
 - (ii) el Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo de Primera Pérdida a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Cálculo.

"Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido" (*Aggregate Seller Payment*): significa en relación con cada Fecha de Cálculo:

- (a) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo positivo: un importe igual a la menor de las cantidades siguientes:
 - (i) lo mayor de (A) cero y (B) el importe de dicho Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso menos el Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida en dicha Fecha de Cálculo; y
 - (ii) el Importe Vivo del Tramo Protegido a dicha Fecha de Cálculo antes de efectuar cualquier ajuste a dicho Importe que deba realizarse en dicha Fecha de Cálculo; o
- (b) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo negativo: un importe con signo negativo igual a la menor de las cantidades siguientes:

- (i) lo mayor de (A) cero y (B) el valor absoluto del Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso menos el valor absoluto del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior en dicha Fecha de Cálculo; y
- (ii) el Importe Acumulado por Pérdidas del Tramo Protegido a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Cálculo.

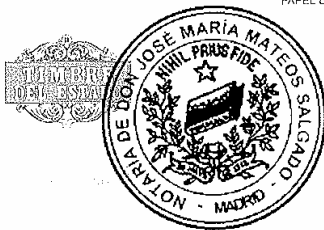
"Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Senior" (*Senior Tranche Loss Allocation*) significa en relación con cada Fecha de Cálculo:

- (a) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo positivo, un importe igual a la menor de las cantidades siguientes:
 - (i) lo mayor de (A) cero y (B) el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso menos la suma del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo de Primera Pérdida y del Importe de Pérdidas a Imputar al Tramo Protegido en dicha Fecha de Cálculo; y
 - (ii) el Importe Vivo del Tramo Senior a dicha Fecha de Cálculo antes de efectuar cualquier ajuste a dicho Importe que deba realizarse en dicha Fecha de Cálculo; o
- (b) si el Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso es una cantidad con signo negativo, un importe con signo negativo igual a la menor de las cantidades siguientes:
 - (i) el valor absoluto de Ajuste de Pérdidas del Periodo en Curso; y
 - (ii) el Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Senior en el día inmediatamente anterior a dicha Fecha de Cálculo.

"Importe de Pérdidas Acumuladas" (*Cumulative Credit Losses*) significa, en relación con cualquier fecha, un importe igual a la suma de (a) todos los Importes Iniciales de Pérdidas y (b) todos los Importes de Ajustes por Pérdidas a dicha fecha.

"Importe de Pérdidas Liquidadas" (*Worked Out Credit Protection Amount*) significa:

- (a) en relación con un Derecho de Crédito Liquidado que no sea un Derecho de Crédito Subsanaado, un importe igual a:
 - (i) el Importe Ncional Fallido de dicho Derecho de Crédito; *menos*
 - (ii) las Recuperaciones Totales de dicho Derecho;
- (b) en relación con un Derecho de Crédito Liquidado que sea un Derecho de Crédito Subsanaado: cero (0); y
- (c) en relación con un Derecho de Crédito Liquidado afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración:
 - (i) si la Contraparte eligió calcular el Importe Inicial de Pérdidas para tal Derecho de Crédito de conformidad con el Método de Minusvalor: un importe igual a la Minusvalía correspondiente a la Fecha de Conclusión de Liquidación; y



EJ0007860

08/2018

- (ii) si la Contraparte eligió calcular el Importe Inicial de Pérdidas para tal Derecho de Crédito de conformidad con el Método LGD: un importe igual al Importe Nocional Fallido menos las Recuperaciones Totales de dicho Derecho.

"Importe Inicial de la Cartera de Referencia" (*Initial Reference Portfolio Amount*) significa 1.010.000.000,05 €).

"Importe Inicial de Pérdidas" (*Initial Credit Protection Amount*) significa, respecto de cada Derecho de Crédito Fallido, un importe calculado por la Contraparte como sigue:

- (a) en el caso de que el Evento de Crédito sea un Incumplimiento de Pago o un Concurso: un importe igual al producto del Importe Nocional Fallido y el LGD Regulatorio aplicable a dicho Derecho de Crédito Fallido; y
- (b) en el caso de que el Evento de Crédito sea una Reestructuración: un importe igual, a elección de la Contraparte a su entera discreción, a:
- (i) el producto del Importe Nocional Fallido y el LGD Regulatorio aplicable a dicho Derecho de Crédito Fallido; o
- (ii) la correspondiente Minusvalía calculada en consideración al importe de las Recuperaciones de Minusvalías recibidas por el Acreedor Relevante a la Fecha de Determinación del Evento correspondiente.

"Importe Inicial del Tramo de Primera Pérdida" (*Initial Threshold Amount*) significa diez millones cien mil Euros (10.100.000 €), equivalente a, con redondeo al segundo decimal, el uno por ciento (1 %) del Importe Inicial de la Cartera de Referencia.

"Importe Inicial del Tramo Protegido" (*Initial Protected Tranche Amount*) significa sesenta millones seiscientos mil Euros (60.600.000 €), equivalente a, con redondeo al segundo decimal, el seis por ciento (6 %) del Importe Inicial de la Cartera de Referencia.

"Importe Inicial del Tramo Senior" (*Initial Senior Tranche Amount*) significa novecientos treinta y nueve millones trescientos mil Euros (939.300.000 €), equivalente al noventa y tres por ciento (93%) del Importe Inicial de la Cartera de Referencia.

"Importe Nocional de los Derechos de Crédito de Referencia" (*Reference Obligation Notional Amount*) significa, para cada Derecho de Crédito de Referencia, el importe en Euros especificado en el Registro de Referencia bajo la columna titulada "RONA", en el entendido de que dicho importe no podrá exceder en ningún caso de la exposición del Acreedor de Referencia bajo dicho Derecho de Crédito de Referencia en la Fecha de Elegibilidad correspondiente.

"Importe Nocional Fallido" (*Defaulted Notional Amount*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito Fallido, un importe igual al menor de los importes siguientes (a) el Importe Nocional de dicho Derecho; y (b) el principal pendiente de reembolso de dicho Derecho al que el Acreedor de Referencia estaba expuesto en la Fecha de Determinación del Evento correspondiente.

"Importe Nocional Máximo de la Cartera de Referencia" (*Maximum Reference Portfolio Notional Amount*) significa, en cualquier fecha, un importe igual al Importe Inicial de la Cartera de Referencia menos la suma de: (i) todos los Importes de Pérdidas Liquidadas, (ii) el Importe Nocional de todos los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación y (iii) la suma del

Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo de Primera Pérdida, el Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Protegido y el Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Senior, a dicha fecha.

"Importe Nocional de la Cartera de Referencia" (*Reference Portfolio Notional Amount*) significa, en cualquier fecha, la suma del Importe Nocional de los Derechos de Crédito de Referencia (*Reference Obligation Notional Amount*) incluidos en la Cartera de Referencia a dicha fecha (incluyendo, en evitación de dudas, el Importe Nocional de los Derechos de Crédito Pendientes de Liquidación), que no podrá exceder en ningún caso del Importe Inicial de la Cartera de Referencia.

"Importe para Amortización de la Cartera" (*Portfolio Amortisation Amount*) significa:

- (a) en relación con cada Fecha de Amortización anterior a, o coincidente con, la Última Fecha de Recarga: el importe determinado por la Contraparte a su entera discreción (en el entendido de que dicho importe no podrá exceder en ningún caso del importe del Exceso Disponible en dicha Fecha de Amortización; y
- (b) en relación con cada Fecha de Amortización posterior a la Última Fecha de Recarga, el importe de la suma de todas las Reducciones/Exclusiones que hayan ocurrido durante el Periodo de Cálculo inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización anterior, en el entendido de que a estos efectos exclusivamente se entenderá que el primer Periodo de Cálculo comienza en la Fecha de Corte (inclusive).

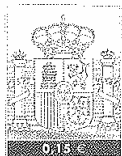
"Importe para Amortización del Tramo de Primera Pérdida" (*Threshold Amortisation Amount*) significa, en relación con cada Fecha de Amortización, la mayor de las cantidades siguientes:

- (i) cero (0); y
- (ii) un importe igual al Importe para Amortización de la Cartera (*Portfolio Amortisation Amount*) en esa Fecha de Amortización menos la suma del Importe Vivo del Tramo Senior y del Importe Vivo del Tramo Protegido a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización

"Importe para Amortización del Tramo Protegido" (*Protected Tranche Amortisation Amount*) significa, en relación con cada Fecha de Amortización:

- (a) si a dicha Fecha de Amortización (inclusive) no ha tenido lugar un Evento de Subordinación: un importe igual al producto de:
 - (i) el Importe para Amortización de la Cartera en esa Fecha de Amortización; y
 - (ii) la mayor de las cantidades siguientes:
 - (A) cero (0); y
 - (B) el Importe Vivo del Tramo Protegido a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización dividido entre la suma del Importe Vivo del Tramo Protegido y el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización; o

08/2018



EJ0007859

- (b) si con anterioridad a, o en, dicha Fecha de Amortización ha tenido lugar un Evento de Subordinación: la mayor de las cantidades siguientes:
- (i) cero; y
 - (ii) el Importe para Amortización de la Cartera en esa Fecha de Amortización menos el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización.

"Importe para Amortización del Tramo Senior" (*Senior Tranche Amortisation Amount*) significa, en relación con cada Fecha de Amortización:

- (a) si a dicha Fecha de Amortización (inclusive) no ha tenido lugar un Evento de Subordinación, un importe igual al producto de:
- (i) el Importe para Amortización de la Cartera en esa Fecha de Amortización; y
 - (ii) la mayor de las cantidades siguientes:
 - (A) cero (0); y
 - (B) el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización dividido entre la suma del Importe Vivo del Tramo Protegido y el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización; o
- (b) si en, o antes de, dicha Fecha de Amortización ha tenido lugar un Evento de Subordinación: la menor de las cantidades siguientes:
- (i) el Importe para Amortización de la Cartera en esa Fecha de Amortización; y
 - (ii) el Importe Vivo del Tramo Senior a la fecha inmediatamente anterior a dicha Fecha de Amortización.

"Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida" (*Threshold Amount*) significa, en relación con cualquier fecha, la mayor de las cantidades siguientes: (i) cero (0), y (ii) el Importe Inicial del Tramo de Primera Pérdida menos la suma del Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo de Primera Pérdida y del Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo de Primera Pérdida a dicha fecha.

"Importe Vivo del Tramo Protegido" (*Protected Tranche Amount*) significa, en relación con cualquier fecha, la mayor de las cantidades siguientes: (i) cero (0), y (ii) el Importe Inicial del Tramo Protegido menos la suma del Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Protegido y el Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Protegido a dicha fecha.

"Importe Vivo del Tramo Senior" (*Senior Tranche Amount*) significa, en relación con cualquier fecha, la mayor de las cantidades siguientes: (i) cero (0), y (ii) el Importe Inicial del Tramo Senior menos la suma del Importe Acumulado de Pérdidas del Tramo Senior y el Importe Acumulado por Amortizaciones del Tramo Senior a dicha fecha.

"Importe Vivo" significa, el Importe Vivo del Tramo de Primera Pérdida, el Importe Vivo del Tramo Protegido y/o, según sea el caso, Importe Vivo del Tramo Senior.

"Inclusión Incorrecta" (*False Addition*) significa, aquellos supuestos en que la Contraparte llegara a tener conocimiento de que:

- (i) a la Fecha de Corte algún Derecho de Crédito de Referencia Inicial no cumplía los Requisitos Individuales a la Fecha de Corte o la Cartera de Referencia Inicial no cumplía los Requisitos Globales (a excepción de los referidos en los sub-epígrafes (xv) y (xvi) del epígrafe (3) del apartado (c) de la Estipulación 7.3 de la presente Escritura); o
- (ii) se ha producido una Recarga sin haberse cumplido los Requisitos de Recarga.

"Incumplimiento de Pago Potencial" (*Potential Failure to Pay*) significa el impago, a la fecha de su vencimiento respectivo, por un Deudor de Referencia de cualesquiera cantidades exigibles en virtud de un Derecho de Crédito de Referencia de conformidad con los términos del mismo vigentes en dicha fecha, sin tener en consideración a estos efectos ningún periodo de gracia ni ninguna condición suspensiva para el comienzo de un periodo de gracia, aplicable a dicho Derecho de Crédito de Referencia.

"Incumplimiento de Pago" (*Failure to Pay*) significa el impago, a la fecha de su vencimiento respectivo, por un Deudor de Referencia de cualesquiera cantidades exigibles por cualquier concepto (ya sea principal, intereses, comisiones, gastos u otros) en virtud del Derecho de Crédito de Referencia correspondiente de conformidad con los términos del mismo vigentes a dicha fecha, salvo que dicho incumplimiento haya sido subsanado dentro de los noventa (90) días siguientes a dicha fecha de vencimiento.

"Informe de la Cartera de Referencia" (*Reference Portfolio Report*) significa el informe que la Contraparte deberá remitir al Fondo, no más tarde del quinto día inmediatamente posterior a cada Fecha de Amortización, con el contenido descrito en la Estipulación 16.1.2 de la presente Escritura.

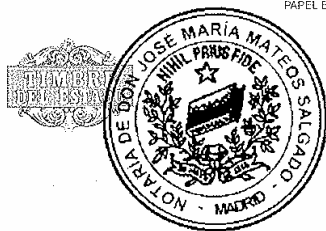
"Informe de la Fecha de Amortización" (*Settlement Date Report*) significa el informe que la Sociedad Gestora pondrá a disposición de la Contraparte, el Agente de los Pagos, los tenedores de los Bonos, MARF e Iberclear, no más tarde del décimo día inmediatamente posterior a cada Fecha de Amortización, con el contenido descrito en la Estipulación 16.2 de la presente Escritura.

"Informe de Verificación" (*Verification Report*) significa el informe que la Sociedad Gestora deberá recibir de los Auditores Independientes, no más tarde del vigésimo Día Hábil siguiente a cada Fecha de Recarga, con el contenido descrito en la Estipulación 7.4 de la presente Escritura.

"Informe de Verificación Inicial" (*Initial Verification Report*) significa el informe que la Sociedad Gestora deberá recibir de los Auditores Independientes, no más tarde del vigésimo Día Hábil siguiente a la Fecha de Constitución, con el contenido descrito en la Estipulación 7.4 de la presente Escritura.

"Investment Company Act of 1940" significa la *Investment Company Act of 1940* de los Estados Unidos de América, tal y como ésta haya sido modificada.

"Ley 5/2015" significa la Ley 5/2015, de 27 de abril, de Fomento de la Financiación Empresarial.



EJ0007858

08/2018

"LGD Regulatorio" (*Regulatory Capital LGD*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Fallido, la cifra del valor de la "pérdida en caso de impago" (al que se refiere el artículo 4.1(55) del CRR), empleado por la Contraparte a efectos del cálculo de sus requisitos prudenciales de capital inmediatamente antes de la Fecha de Determinación del Evento correspondiente de conformidad con lo dispuesto en el epígrafe 4.1 de la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

"Liquidación Anticipada del Fondo" significa la liquidación anticipada del Fondo prevista en la Estipulación 5.1 de la presente Escritura.

"Liquidación Anticipada Obligatoria" significa la Liquidación Anticipada del Fondo de conformidad con el apartado (v) de la Estipulación 5.1 de la presente Escritura en el supuesto previsto en el artículo 33 de la Ley 5/2015.

"Marco Revisado de Titulización" (*Revised Securitisation Framework*) significa:

- (a) el Reglamento (UE) 2017/2401 del Parlamento Europeo y del Consejo de 12 de diciembre de 2017 por el que se modifica el Reglamento (UE) n° 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión; y
- (b) el Reglamento (UE) 2017/2402 del Parlamento Europeo y del Consejo de 12 de diciembre de 2017 por el que se establece un marco general para la titulización y se crea un marco específico para la titulización simple, transparente y normalizada, y por el que se modifican las Directivas 2009/65/CE, 2009/138/CE y 2011/61/UE y los Reglamentos (CE) n°1060/2009 y (UE) n° 648/2012.

"Método LGD" (*LGD Method*) significa el método de cálculo del Importe Inicial de Pérdidas de un Derecho de Crédito Fallido afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración consistente en multiplicar el Importe Nocional Fallido por el LGD Regulatorio aplicable a dicho Derecho de Crédito Fallido.

"Método de Minusvalor" (*Credit Loss Event Method*) significa el método de cálculo del Importe Inicial de Pérdidas de un Derecho de Crédito Fallido afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración atendiendo a la Minusvalía de dicho Derecho.

"Minusvalía" (*Credit Loss Event Amount*) significa, en relación con un Derecho de Crédito afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración que haya dado lugar a un Evento de Minusvalía y en cada fecha en que se determine un Importe Inicial de Pérdidas o un Importe de Pérdidas Liquidadas relativo al mismo con arreglo al Método de Minusvalor, un importe igual al exceso del Apunte Negativo sobre las Recuperaciones de Minusvalías relativas a dicho Derecho.

"Muestra Inicial" significa cada una de las muestras de los Derechos de Crédito Reclamados que los Auditores Independientes deben verificar de conformidad con lo previsto en el epígrafe (3) la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

"Muestra Final" significa cada una de las muestras de los Derechos de Crédito Liquidados que los Auditores Independientes deben verificar de conformidad con lo previsto en la Estipulación 6.1.8 de la presente Escritura.

"**No trabaja**" significa la clasificación correspondiente a estudiantes, amas de casa o personas que no perciben ingresos, excluyendo aquellas personas que estaban cobrando el seguro de desempleo y, por lo tanto, inscritas en la Seguridad Social.

"**Non-U.S. Person**" significa una persona que no es una *U.S. Person* y que se encuentra situada fuera del territorio de los Estados Unidos de América.

"**Notificación de Evento de Crédito Potencial**" (*Potential Credit Event Notice*) significa una notificación por escrito relativa al acaecimiento de un Incumplimiento de Pago Potencial respecto de un Derecho de Crédito de Referencia y enviada por la Contraparte a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, conforme a lo dispuesto en el epígrafe (2) de la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

"**Notificación de Evento de Crédito**" (*Credit Event Notice*) significa una notificación irrevocable por escrito relativa al acaecimiento de un Evento de Crédito respecto de un Derecho de Crédito de Referencia y enviada por la Contraparte a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, y al Agente de Cálculo con el contenido y requisitos descritos en el epígrafe (2) de la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

"**Notificación de la Contraparte**" (*Buyer Confirmation Notice*) significa la notificación de la Contraparte dirigida a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, en la que se confirmen, en relación con un Derecho de Crédito que no sea un Derecho de Crédito Verificable Inicial, los extremos previstos en el epígrafe (3) de la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

"**Notificación de los Auditores**" (*Accountants' Notice*) significa la notificación de los Auditores Independientes dirigida a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, en la que se validen, en relación con un Derecho de Crédito Verificable Inicial, los extremos previstos en el epígrafe (3) de la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

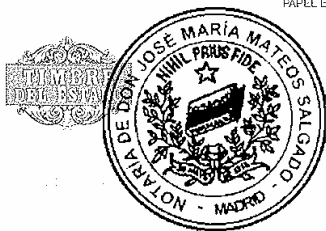
"**Notificación Revisada**" significa la Notificación de Evento de Crédito revisada que la Contraparte podrá, a su entera discreción, enviar al Fondo confirmando el acaecimiento de un Evento de Crédito de Reestructuración en relación con un Derecho de Crédito de Referencia previamente afectado por un Evento de Crédito de Incumplimiento de Pago de conformidad con lo dispuesto en el epígrafe (2) de la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

"**Notificación de Verificación**" (*Verification Notice*) significa la notificación de los Auditores Independientes en la que se verifique el cálculo del Importe de Ajuste por Pérdidas (y de cada una de las partidas que componen el mismo) relativo a un Derecho de Crédito Verificable Final conforme a lo dispuesto en la Estipulación 6.1.8 de la presente Escritura.

"**Orden de Prelación de Pagos de Liquidación**" significa el orden de prelación de pagos descrito en la Estipulación 18.3 de la presente Escritura.

"**Orden de Prelación de Pagos Ordinario**" significa el orden de prelación de pagos descrito en la Estipulación 18.1 de la presente Escritura.

"**Pagos Brutos del Fondo**" (*Seller Payments*) significa, en relación con cada Derecho de Crédito Fallido: (i) el Importe Inicial de Pérdidas y el (ii) Importe de Ajuste por Pérdidas, calculados de conformidad con las reglas previstas en el epígrafe (4) de la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.



EJ0007857

08/2018

"PD" significa, en relación con cualquier Derecho de Crédito de Referencia, la "probabilidad de incumplimiento" a la que se refiere el artículo 4.1(54) del CRR asignada al mismo a efectos regulatorios.

"Pensionista" significa una persona física que cobra una pensión por razón de edad, invalidez u otras.

"Periodo de Cálculo" (*Calculation Period*) significa, en relación con cada Fecha de Cálculo, el periodo transcurrido desde el primer Día Hábil (inclusive) del tercer mes natural anterior a aquél en que tiene lugar dicha Fecha de Cálculo (o, en el caso del primer Periodo de Cálculo, el periodo transcurrido desde la Fecha de Desembolso (inclusive)) hasta el primer Día Hábil (exclusive) del mes natural en que tiene lugar dicha Fecha de Cálculo.

"Periodo de Devengo de Interés" significa cada periodo en que se divide la duración de la emisión de Bonos a efectos del devengo de intereses y que comprende los días transcurridos entre cada Fecha de Amortización, incluyéndose en cada Periodo de Devengo de Interés la Fecha de Amortización inicial y excluyéndose la Fecha de Amortización final.

"Periodo de Entrega de Notificaciones" (*Notice Delivery Period*) significa el periodo que comienza en la Fecha de Desembolso y termina en la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (ambas inclusive), en el entendido de que, si la Contraparte hubiera entregado a la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, una Notificación de Evento de Crédito Potencial en relación con uno o más Derechos de Crédito de Referencia antes de la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (o, de ocurrir antes, de la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS), el Periodo de Entrega de Notificaciones para dichos Derechos quedará prorrogado hasta (inclusive) el nonagésimo día posterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (o, si no fuera un Día Hábil, el primer Día Hábil inmediatamente siguiente).

"Periodo de Liquidación" (*Work-Out Period*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Fallido, el periodo que comienza en la Fecha de Determinación del Evento y concluye en la Fecha de Conclusión de Liquidación de dicho Derecho (ambas inclusive).

"Periodo de Recarga" significa el periodo comprendido entre la Fecha de Desembolso y la Última Fecha de Recarga (ambas inclusive).

"Periodo de Suscripción" significa el periodo que comenzará a las 10 horas de la mañana de Madrid de la Fecha de Desembolso y concluirá a las doce (12:00) horas del mediodía de Madrid de esa misma fecha.

"Prestamista Subordinado" significa Santander Consumer E.F.C., S.A. en su condición de prestamista bajo el Préstamo Subordinado.

"Préstamo Subordinado" significa el contrato de préstamo subordinado, de carácter mercantil, por importe total de seiscientos cincuenta mil Euros (650.000 €) que será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos celebrado por la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, con Santander Consumer E.F.C., S.A. (como Prestamista Subordinado).

"Préstamos" (*Loans*) significa los préstamos concedidos por Santander Consumer a personas físicas residentes en España con la finalidad de financiar la adquisición de vehículos nuevos o usados de los que, a la Fecha de Constitución, se derivan los Derechos de Crédito de Referencia.

"**Procedimientos Acordados**" (*Agreed Upon Procedures*) significa los procedimientos acordados entre la Contraparte y los Auditores Independientes en la Carta de los Auditores.

"**Real Decreto 878/2015**" significa el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta, sobre el régimen jurídico de los depositarios centrales de valores y de las entidades de contrapartida central y sobre requisitos de transparencia de los emisores de valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial.

"**Recarga**" (*Replenishment*) significa cualquier adición a la Cartera de Referencia de nuevos Derechos de Crédito de Referencia durante el Periodo de Recarga.

"**Recuperaciones**" (*Recoveries*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Fallido, la suma de todos los importes siguientes que hayan sido recibidos o aplicados por el Acreedor de Referencia después de la Fecha de Determinación del Evento para el pago del principal adeudado bajo dicho Derecho de Crédito de Referencia:

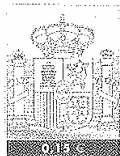
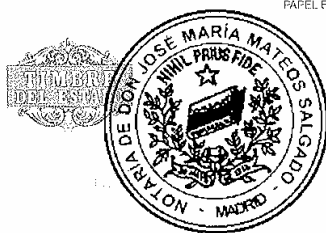
- (a) cualesquiera importes de principal abonados en relación con dicho Derecho de Crédito de Referencia (o, en el caso de un Derecho de Crédito de Referencia con una garantía personal su correspondiente garantía) por, o por cuenta de, el Deudor de Referencia o su garante;
- (b) cualesquiera cantidades respecto de las cuales el Acreedor de Referencia haya ejercitado con éxito un derecho de compensación frente al Deudor de Referencia correspondiente (o, en su caso, su garante) respecto de cantidades de principal debidas en virtud de dicho Derecho (o, en su caso, su garantía) y/o cualesquiera cantidades respecto de las cuales el Deudor de Referencia de dicho Derecho de Crédito Fallido o su garante hayan ejercitado con éxito un derecho de compensación frente al Acreedor de Referencia de dicho Derecho en relación con cantidades de principal debidas en virtud del mismo o, en su caso, de la garantía correspondiente;
- (c) el producto neto de la venta u otros ingresos derivados de la venta de un Derecho de Crédito de Referencia o derivados de la ejecución de las Garantías de Referencia del mismo (una vez deducido el importe de las comisiones, impuestos, y gastos de ejecución (incluyendo honorarios legales) que proporcionalmente corresponda a la ejecución de un importe del principal del Derecho de Crédito Fallido igual al Importe Nocial del mismo); y
- (d) cualquier pago por principal recibido por el Acreedor de Referencia en virtud de cualquier otra garantía incluyendo cualesquiera pólizas de seguros,

calculado de conformidad con las reglas previstas a tal efecto en el epígrafe (4.2) de la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

"**Recuperaciones de Minusvalías**" (*Credit Loss Event Amount Recovery*) significa, en relación con un Derecho de Crédito afectado por un Evento de Crédito de Reestructuración que haya dado lugar a un Evento de Minusvalía, todos los importes de principal que sean recuperados por el Acreedor de Referencia (incluyendo los recuperados vía compensación) respecto del Apunte Negativo relativo a dicho Derecho.

"**Recuperaciones Estimadas**" (*Estimated Recoveries*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Liquidado por Estimación, un importe igual a la suma de (a) las Recuperaciones que hayan sido recibidas o aplicadas por el Acreedor de Referencia con anterioridad a la Fecha

08/2018



EJ0007856

de Conclusión de Liquidación correspondiente y (b) el importe en que el Agente de Cálculo, actuando de manera comercialmente razonable, estime las eventuales Recuperaciones futuras.

"Recuperaciones Tardías" (*Late Recoveries*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Liquidado, todas las Recuperaciones recibidas por el Acreedor de Referencia con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Definitiva del CDS que no hubieran sido tenidas en cuenta en la determinación del Importe de Pérdidas Liquidadas de dicho Derecho.

"Recuperaciones Totales" (*Total Recoveries*) significa, en relación con un Derecho de Crédito Liquidado: (a) si dicho Derecho no es un Derecho de Crédito Liquidado por Estimación: la suma de todas las Recuperaciones de dicho Derecho; y (b) si dicho Derecho es un Derecho de Crédito Liquidado por Estimación: las Recuperaciones Estimadas del mismo.

"Reducción" (*Reduction*) significa la reducción del Importe Nominal de un Derecho de Crédito de Referencia de conformidad con lo dispuesto en la Estipulación 2.3.4.1 de la presente Escritura.

"Reestructuración" (*Restructuring*) significa la condonación y/o posposición del pago de principal, intereses o comisiones de un Derecho de Crédito de Referencia que resulte en un ajuste del valor u otro apunte negativo similar (*debit*) en la cuenta de pérdidas y ganancias del Acreedor de Referencia, siempre que dicha condonación y/o posposición y dicho ajuste o apunte negativo similar (i) se lleven a cabo: (a) en aplicación de los estándares de diligencia de un prestamista razonable y prudente; y (b) con el propósito de minimizar las pérdidas esperadas en relación con dicho Derecho de Crédito de Referencia, y (ii) tengan lugar en circunstancias en que dicha condonación y/o posposición obedezca directa o indirectamente a un deterioro de la solvencia o situación financiera del Deudor de Referencia.

"Registro de Referencia" (*Reference Register*) significa el registro mantenido por la Contraparte en relación con la Cartera de Referencia, con el contenido y funcionamiento que se detallan en la Estipulación 16.1.1 de esta Escritura.

"Reglamentos en Materia de Retención" significa, conjuntamente, el Reglamento 575/2013, de 26 de junio, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012; el Reglamento Delegado (UE) No 231/2013 de la Comisión de 19 de diciembre de 2012 y el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión de 10 de octubre de 2014.

"Regulation S" significa la *Regulation S* de la *U.S. Securities Act of 1933* de los Estados Unidos de América, tal y como ésta haya sido modificada.

"Remesa Final" (*Final Batch*) significa cada uno de los conjuntos de Derechos de Crédito Liquidados de entre los que se seleccionarán los Derechos de Crédito Seleccionados Finales, de conformidad con lo previsto en la Estipulación 6.1.8 de la presente Escritura.

"Remesa Inicial" (*Initial Batch*) significa cada uno de los conjuntos de Derechos de Crédito Reclamados de entre los que se seleccionarán los Derechos de Crédito Seleccionados Iniciales, de conformidad con lo previsto en el epígrafe (3) la Estipulación 6.1.6 de la presente Escritura.

"Requisito Adicional de Pago" (*Additional Condition to Settlement*) significa la entrega al Fondo de una Notificación de los Auditores respecto de los Derechos de Crédito Verificables Iniciales correspondientes o de una Notificación de la Contraparte respecto de los Derechos de Crédito Reclamados que no sean Derechos de Crédito Verificables Iniciales.

"**Requisitos de Pago**" (*Conditions to Settlement*) significa, conjuntamente, la entrega por la Contraparte al Fondo de una Notificación de Evento de Crédito respecto de los Derechos de Créditos Fallidos correspondientes y el cumplimiento del Requisito Adicional de Pago.

"**Requisitos de Recarga**" (*Conditions to Replenishment*) significa los requisitos detallados en el apartado (c) de Estipulación 7.3 de la presente Escritura que los Derechos de Crédito de Referencia Adicionales objeto de una Recarga deben cumplir para su inclusión en la Cartera de Referencia.

"**Requisitos Globales**" (*Portfolio Guidelines*) significa los requisitos detallados en el epígrafe (3) del apartado (c) de Estipulación 7.3 de la presente Escritura.

"**Requisitos Individuales**" (*Eligibility Criteria*) significa los criterios detallados en el epígrafe (3) del apartado (b) de Estipulación 7.1 de la presente Escritura que cada Derecho de Crédito de Referencia debe cumplir en su correspondiente Fecha de Elegibilidad.

"**Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos**" (*Principal Amount Outstanding*) significa el importe de principal de los Bonos pendiente de amortizar en cada momento.

"**Santander Consumer**" significa Santander Consumer E.F.C., S.A.

"**SCF**" significa Santander Consumer Finance, S.A.

"**Securities Act**" significa la *U.S. Securities Act of 1933* de los Estados Unidos de América, tal y como ésta haya sido modificada.

"**Sociedad Gestora**" significa SANTANDER DE TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.

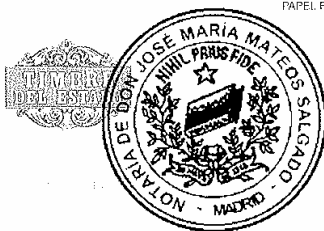
"**Supuesto de Interrupción del Periodo de Recarga**" (*Replenishment Stop Event*) significa cada uno de los supuestos cuyo acaecimiento determina la finalización anticipada y definitiva del Periodo de Recarga de conformidad con lo dispuesto en el apartado (b) de la Estipulación 7.3 de la presente Escritura.

"**Supuestos de Vencimiento Anticipado Opcional**" (*Optional Termination Events*) significa el acaecimiento de cualquiera de alguno de los siguientes supuestos:

- (1) cuando así lo decida la Contraparte, a su entera discreción, una vez transcurrida la décima Fecha de Amortización inmediatamente siguiente a la finalización del Periodo de Recarga
- (2) cuando en cualquier momento a lo largo de la vida del Fondo, el Importe Nocial de la Cartera de Referencia sea igual o inferior al diez por ciento (10%) del Importe Inicial de la Cartera de Referencia; o
- (2) un Evento Regulatorio.

"**Tipo de Interés**" (*Interest Rate*) significa el tipo de interés nominal igual a:

- (a) en relación con cualquier Periodo de Devengo de Interés que finalice en una Fecha de Amortización anterior a, o coincidente con, la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS (*Initial Termination Date*): un tipo igual a la suma del EURIBOR aplicable en dicho Periodo de Devengo de Interés más el Diferencial (*Spread*); y



EJ0007855

08/2018

- (b) en relación con cualquier Periodo de Devengo de Interés que finalice en una Fecha de Amortización posterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS: un tipo igual al EURIBOR aplicable en dicho Periodo de Devengo de Interés;

todo ello en el entendido de que:

- (i) si el tipo así calculado fuera negativo, se considerará que el Tipo de Interés es igual a cero por ciento (0%); y
- (ii) si la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS no coincide con una Fecha de Amortización, el Tipo de Interés para el Periodo de Devengo de Interés que finalice en la primera Fecha de Amortización inmediatamente posterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS será un tipo porcentual igual a la media ponderada, en función del número de días de dicho Periodo de Devengo de Interés transcurridos, respectivamente, hasta (inclusivo) y después de la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS, de los dos tipos resultantes de la aplicación de los apartados (a) y (b) anteriores.

"Titulización" (*Securitisation*) significa, en relación con un Derecho de Crédito de Referencia cuyo Acreedor de Referencia sea un Emisor de Titulización, la operación de titulización celebrada por dicho Emisor de Titulización.

"Todo Terreno" significa un automóvil destinado al transporte de personas que tenga, por lo menos, cuatro ruedas y que tenga, además del asiento del conductor, ocho plazas como máximo, que cumple las definiciones que indica, en su anexo II punto 4, la Directiva 92/53/CEE de 18 de junio de 1992 por la que se modifica la Directiva 70/156/CEE relativa a la aproximación de las legislaciones de los Estados miembros sobre la homologación de vehículos de motor y de sus remolques.

"Tramo de Primera Pérdida" significa el Tramo destinado a absorber las primeras pérdidas que se produzcan en el Importe Nocial de la Cartera de Referencia.

"Tramo Protegido" significa el tramo intermedio destinado a absorber las pérdidas que se produzcan en el Importe Nocial de la Cartera de Referencia por encima del Tramo de Primera Pérdida.

"Tramo Senior" significa el tramo que absorberá las pérdidas que se produzcan en el Importe Nocial de la Cartera de Referencia por encima de los dos Tramos anteriores.

"Tramo" (*Tranche*) significa, según sea el caso, el Tramo de Primera Pérdida, el Tramo Protegido y/o el Tramo Senior

"Turismo" significa un automóvil destinado al transporte de personas que tenga, por lo menos, cuatro ruedas y que tenga, además del asiento del conductor, ocho plazas como máximo y que no esté incluido en las clasificaciones de Todo Terreno o Derivado de Turismo.

"Última Fecha de Recarga" (*Last Replenishment Date*) significa la primera de las siguientes fechas (todas incluidas): (i) el día inmediatamente anterior a la fecha en que tenga lugar un Supuesto de Interrupción del Periodo de Recarga; (ii) la primera Fecha de Amortización inmediatamente siguiente a la fecha en que se cumplan doce (12) meses desde la Fecha de Desembolso; y (iii) el día inmediatamente anterior a la Fecha de Vencimiento Inicial del CDS.

"U.S. Person" significa: (a) cualquier "U.S. Person" tal y como este término se define en la *Regulation S* de la *Securities Act* de los Estados Unidos de América; o (b) cualquier persona

que no sea una "*non-United States person*" tal y como este término se define en la Regla 4.7(a)(iv) promulgada por la *Commodity Futures Trading Commission* bajo la *Commodity Exchange Act of 1936*.

"**Vehículo Nuevo**" significa un Vehículo que tiene una antigüedad, desde la matriculación, inferior o igual a doce (12) meses.

"**Vehículo Usado**" significa un Vehículo que tiene una antigüedad, desde la matriculación, superior a doce (12) meses.

"**Vehículos**" significa los vehículos para la financiación de cuya adquisición se conceden los Préstamos.

"**Vehículo Industrial Ligero**" significa un automóvil destinado a servicios o transportes exclusivo de mercancías o personas hasta 3.500 Kg (si es de personas tendrá que tener más de 9 plazas incluida la del conductor).

"**Vehículo Industrial Medio**" significa un automóvil destinado a servicios o transportes exclusivo de mercancías o personas desde 3.500 Kg a 5.800 Kg (si es de personas tendrá que tener más de 9 plazas incluida la del conductor).

08/2018



EJ0007854

Anexo V

1. **ISDA Master Agreement**
2. **Schedule**
3. **Confirmation**

A large, diagonal handwritten mark or signature, possibly a stylized 'S' or a similar character, located in the lower right quadrant of the page.



2002 MASTER AGREEMENT

dated as of 17 December 2018

SANTANDER CONSUMER, E.F.C., S.A. and FT SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1

have entered and/or anticipate entering into one or more transactions (each a "Transaction") that are or will be governed by this 2002 Master Agreement, which includes the schedule (the "Schedule"), and the documents and other confirming evidence (each a "Confirmation") exchanged between the parties or otherwise effective for the purpose of confirming or evidencing those Transactions. This 2002 Master Agreement and the Schedule are together referred to as this "Master Agreement".

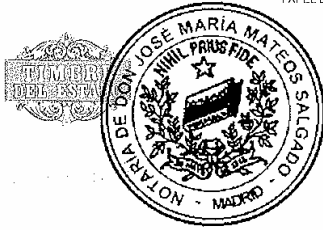
Accordingly, the parties agree as follows:—

1. Interpretation

- (a) **Definitions.** The terms defined in Section 14 and elsewhere in this Master Agreement will have the meanings therein specified for the purpose of this Master Agreement.
- (b) **Inconsistency.** In the event of any inconsistency between the provisions of the Schedule and the other provisions of this Master Agreement, the Schedule will prevail. In the event of any inconsistency between the provisions of any Confirmation and this Master Agreement, such Confirmation will prevail for the purpose of the relevant Transaction.
- (c) **Single Agreement.** All Transactions are entered into in reliance on the fact that this Master Agreement and all Confirmations form a single agreement between the parties (collectively referred to as this "Agreement"), and the parties would not otherwise enter into any Transactions.

2. Obligations

- (a) **General Conditions.**
 - (i) Each party will make each payment or delivery specified in each Confirmation to be made by it, subject to the other provisions of this Agreement.
 - (ii) Payments under this Agreement will be made on the due date for value on that date in the place of the account specified in the relevant Confirmation or otherwise pursuant to this Agreement, in freely transferable funds and in the manner customary for payments in the required currency. Where settlement is by delivery (that is, other than by payment), such delivery will be made for receipt on the due date in the manner customary for the relevant obligation unless otherwise specified in the relevant Confirmation or elsewhere in this Agreement.



EJ0007853

08/2018

(iii) Each obligation of each party under Section 2(a)(i) is subject to (1) the condition precedent that no Event of Default or Potential Event of Default with respect to the other party has occurred and is continuing, (2) the condition precedent that no Early Termination Date in respect of the relevant Transaction has occurred or been effectively designated and (3) each other condition specified in this Agreement to be a condition precedent for the purpose of this Section 2(a)(iii).

(b) **Change of Account.** Either party may change its account for receiving a payment or delivery by giving notice to the other party at least five Local Business Days prior to the Scheduled Settlement Date for the payment or delivery to which such change applies unless such other party gives timely notice of a reasonable objection to such change.

(c) **Netting of Payments.** If on any date amounts would otherwise be payable:—

- (i) in the same currency; and
- (ii) in respect of the same Transaction,

by each party to the other, then, on such date, each party's obligation to make payment of any such amount will be automatically satisfied and discharged and, if the aggregate amount that would otherwise have been payable by one party exceeds the aggregate amount that would otherwise have been payable by the other party, replaced by an obligation upon the party by which the larger aggregate amount would have been payable to pay to the other party the excess of the larger aggregate amount over the smaller aggregate amount.

The parties may elect in respect of two or more Transactions that a net amount and payment obligation will be determined in respect of all amounts payable on the same date in the same currency in respect of those Transactions, regardless of whether such amounts are payable in respect of the same Transaction. The election may be made in the Schedule or any Confirmation by specifying that "Multiple Transaction Payment Netting" applies to the Transactions identified as being subject to the election (in which case clause (ii) above will not apply to such Transactions). If Multiple Transaction Payment Netting is applicable to Transactions, it will apply to those Transactions with effect from the starting date specified in the Schedule or such Confirmation, or, if a starting date is not specified in the Schedule or such Confirmation, the starting date otherwise agreed by the parties in writing. This election may be made separately for different groups of Transactions and will apply separately to each pairing of Offices through which the parties make and receive payments or deliveries.

(d) **Deduction or Withholding for Tax.**

(i) **Gross-Up.** All payments under this Agreement will be made without any deduction or withholding for or on account of any Tax unless such deduction or withholding is required by any applicable law, as modified by the practice of any relevant governmental revenue authority, then in effect. If a party is so required to deduct or withhold, then that party ("X") will:—

- (1) promptly notify the other party ("Y") of such requirement;
- (2) pay to the relevant authorities the full amount required to be deducted or withheld (including the full amount required to be deducted or withheld from any additional amount paid by X to Y under this Section 2(d)) promptly upon the earlier of determining that such deduction or withholding is required or receiving notice that such amount has been assessed against Y;
- (3) promptly forward to Y an official receipt (or a certified copy), or other documentation reasonably acceptable to Y, evidencing such payment to such authorities; and

(4) if such Tax is an Indemnifiable Tax, pay to Y, in addition to the payment to which Y is otherwise entitled under this Agreement, such additional amount as is necessary to ensure that the net amount actually received by Y (free and clear of Indemnifiable Taxes, whether assessed against X or Y) will equal the full amount Y would have received had no such deduction or withholding been required. However, X will not be required to pay any additional amount to Y to the extent that it would not be required to be paid but for:—

(A) the failure by Y to comply with or perform any agreement contained in Section 4(a)(i), 4(a)(iii) or 4(d); or

(B) the failure of a representation made by Y pursuant to Section 3(f) to be accurate and true unless such failure would not have occurred but for (I) any action taken by a taxing authority, or brought in a court of competent jurisdiction, after a Transaction is entered into (regardless of whether such action is taken or brought with respect to a party to this Agreement) or (II) a Change in Tax Law.

(ii) *Liability.* If:—

(1) X is required by any applicable law, as modified by the practice of any relevant governmental revenue authority, to make any deduction or withholding in respect of which X would not be required to pay an additional amount to Y under Section 2(d)(i)(4);

(2) X does not so deduct or withhold; and

(3) a liability resulting from such Tax is assessed directly against X,

then, except to the extent Y has satisfied or then satisfies the liability resulting from such Tax, Y will promptly pay to X the amount of such liability (including any related liability for interest, but including any related liability for penalties only if Y has failed to comply with or perform any agreement contained in Section 4(a)(i), 4(a)(iii) or 4(d)).

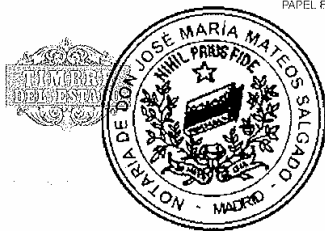
3. Representations

Each party makes the representations contained in Sections 3(a), 3(b), 3(c), 3(d), 3(e) and 3(f) and, if specified in the Schedule as applying, 3(g) to the other party (which representations will be deemed to be repeated by each party on each date on which a Transaction is entered into and, in the case of the representations in Section 3(f), at all times until the termination of this Agreement). If any "Additional Representation" is specified in the Schedule or any Confirmation as applying, the party or parties specified for such Additional Representation will make and, if applicable, be deemed to repeat such Additional Representation at the time or times specified for such Additional Representation.

(a) *Basic Representations.*

(i) *Status.* It is duly organised and validly existing under the laws of the jurisdiction of its organisation or incorporation and, if relevant under such laws, in good standing;

(ii) *Powers.* It has the power to execute this Agreement and any other documentation relating to this Agreement to which it is a party, to deliver this Agreement and any other documentation relating to this Agreement that it is required by this Agreement to deliver and to perform its obligations under this Agreement and any obligations it has under any Credit Support Document to which it is a party and has taken all necessary action to authorise such execution, delivery and performance;



EJ0007852

08/2018

(iii) **No Violation or Conflict.** Such execution, delivery and performance do not violate or conflict with any law applicable to it, any provision of its constitutional documents, any order or judgment of any court or other agency of government applicable to it or any of its assets or any contractual restriction binding on or affecting it or any of its assets;

(iv) **Consents.** All governmental and other consents that are required to have been obtained by it with respect to this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party have been obtained and are in full force and effect and all conditions of any such consents have been complied with; and

(v) **Obligations Binding.** Its obligations under this Agreement and any Credit Support Document to which it is a party constitute its legal, valid and binding obligations, enforceable in accordance with their respective terms (subject to applicable bankruptcy, reorganisation, insolvency, moratorium or similar laws affecting creditors' rights generally and subject, as to enforceability, to equitable principles of general application (regardless of whether enforcement is sought in a proceeding in equity or at law)).

(b) **Absence of Certain Events.** No Event of Default or Potential Event of Default or, to its knowledge, Termination Event with respect to it has occurred and is continuing and no such event or circumstance would occur as a result of its entering into or performing its obligations under this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party.

(c) **Absence of Litigation.** There is not pending or, to its knowledge, threatened against it, any of its Credit Support Providers or any of its applicable Specified Entities any action, suit or proceeding at law or in equity or before any court, tribunal, governmental body, agency or official or any arbitrator that is likely to affect the legality, validity or enforceability against it of this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party or its ability to perform its obligations under this Agreement or such Credit Support Document.

(d) **Accuracy of Specified Information.** All applicable information that is furnished in writing by or on behalf of it to the other party and is identified for the purpose of this Section 3(d) in the Schedule is, as of the date of the information, true, accurate and complete in every material respect.

(e) **Payer Tax Representation.** Each representation specified in the Schedule as being made by it for the purpose of this Section 3(e) is accurate and true.

(f) **Payee Tax Representations.** Each representation specified in the Schedule as being made by it for the purpose of this Section 3(f) is accurate and true.

(g) **No Agency.** It is entering into this Agreement, including each Transaction, as principal and not as agent of any person or entity.

4. Agreements

Each party agrees with the other that, so long as either party has or may have any obligation under this Agreement or under any Credit Support Document to which it is a party:—

(a) **Furnish Specified Information.** It will deliver to the other party or, in certain cases under clause (iii) below, to such government or taxing authority as the other party reasonably directs:—

(i) any forms, documents or certificates relating to taxation specified in the Schedule or any Confirmation;

(ii) any other documents specified in the Schedule or any Confirmation; and

(iii) upon reasonable demand by such other party, any form or document that may be required or reasonably requested in writing in order to allow such other party or its Credit Support Provider to make a payment under this Agreement or any applicable Credit Support Document without any deduction or withholding for or on account of any Tax or with such deduction or withholding at a reduced rate (so long as the completion, execution or submission of such form or document would not materially prejudice the legal or commercial position of the party in receipt of such demand), with any such form or document to be accurate and completed in a manner reasonably satisfactory to such other party and to be executed and to be delivered with any reasonably required certification,

in each case by the date specified in the Schedule or such Confirmation or, if none is specified, as soon as reasonably practicable.

(b) **Maintain Authorisations.** It will use all reasonable efforts to maintain in full force and effect all consents of any governmental or other authority that are required to be obtained by it with respect to this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party and will use all reasonable efforts to obtain any that may become necessary in the future.

(c) **Comply With Laws.** It will comply in all material respects with all applicable laws and orders to which it may be subject if failure so to comply would materially impair its ability to perform its obligations under this Agreement or any Credit Support Document to which it is a party.

(d) **Tax Agreement.** It will give notice of any failure of a representation made by it under Section 3(f) to be accurate and true promptly upon learning of such failure.

(e) **Payment of Stamp Tax.** Subject to Section 11, it will pay any Stamp Tax levied or imposed upon it or in respect of its execution or performance of this Agreement by a jurisdiction in which it is incorporated, organised, managed and controlled or considered to have its seat, or where an Office through which it is acting for the purpose of this Agreement is located ("Stamp Tax Jurisdiction"), and will indemnify the other party against any Stamp Tax levied or imposed upon the other party or in respect of the other party's execution or performance of this Agreement by any such Stamp Tax Jurisdiction which is not also a Stamp Tax Jurisdiction with respect to the other party.

5. Events of Default and Termination Events

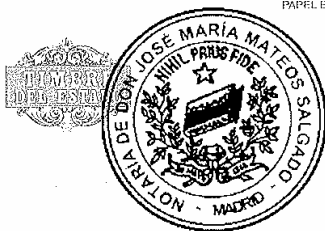
(a) **Events of Default.** The occurrence at any time with respect to a party or, if applicable, any Credit Support Provider of such party or any Specified Entity of such party of any of the following events constitutes (subject to Sections 5(c) and 6(c)(iv)) an event of default (an "Event of Default") with respect to such party:—

(i) **Failure to Pay or Deliver.** Failure by the party to make, when due, any payment under this Agreement or delivery under Section 2(a)(i) or 9(h)(i)(2) or (4) required to be made by it if such failure is not remedied on or before the first Local Business Day in the case of any such payment or the first Local Delivery Day in the case of any such delivery after, in each case, notice of such failure is given to the party;

(ii) **Breach of Agreement; Repudiation of Agreement.**

(1) Failure by the party to comply with or perform any agreement or obligation (other than an obligation to make any payment under this Agreement or delivery under Section 2(a)(i) or 9(h)(i)(2) or (4) or to give notice of a Termination Event or any agreement or obligation under Section 4(a)(i), 4(a)(iii) or 4(d)) to be complied with or performed by the party in accordance with this Agreement if such failure is not remedied within 30 days after notice of such failure is given to the party; or

(2) the party disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, this Master Agreement, any Confirmation executed and delivered by that party or any



EJ0007851

08/2018

Transaction evidenced by such a Confirmation (or such action is taken by any person or entity appointed or empowered to operate it or act on its behalf);

(iii) **Credit Support Default.**

(1) Failure by the party or any Credit Support Provider of such party to comply with or perform any agreement or obligation to be complied with or performed by it in accordance with any Credit Support Document if such failure is continuing after any applicable grace period has elapsed;

(2) the expiration or termination of such Credit Support Document or the failing or ceasing of such Credit Support Document, or any security interest granted by such party or such Credit Support Provider to the other party pursuant to any such Credit Support Document, to be in full force and effect for the purpose of this Agreement (in each case other than in accordance with its terms) prior to the satisfaction of all obligations of such party under each Transaction to which such Credit Support Document relates without the written consent of the other party; or

(3) the party or such Credit Support Provider disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, such Credit Support Document (or such action is taken by any person or entity appointed or empowered to operate it or act on its behalf);

(iv) **Misrepresentation.** A representation (other than a representation under Section 3(e) or 3(f)) made or repeated or deemed to have been made or repeated by the party or any Credit Support Provider of such party in this Agreement or any Credit Support Document proves to have been incorrect or misleading in any material respect when made or repeated or deemed to have been made or repeated;

(v) **Default Under Specified Transaction.** The party, any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party:—

(1) defaults (other than by failing to make a delivery) under a Specified Transaction or any credit support arrangement relating to a Specified Transaction and, after giving effect to any applicable notice requirement or grace period, such default results in a liquidation of, an acceleration of obligations under, or an early termination of, that Specified Transaction;

(2) defaults, after giving effect to any applicable notice requirement or grace period, in making any payment due on the last payment or exchange date of, or any payment on early termination of, a Specified Transaction (or, if there is no applicable notice requirement or grace period, such default continues for at least one Local Business Day);

(3) defaults in making any delivery due under (including any delivery due on the last delivery or exchange date of) a Specified Transaction or any credit support arrangement relating to a Specified Transaction and, after giving effect to any applicable notice requirement or grace period, such default results in a liquidation of, an acceleration of obligations under, or an early termination of, all transactions outstanding under the documentation applicable to that Specified Transaction; or

(4) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, a Specified Transaction or any credit support arrangement relating to a Specified Transaction that is, in either case, confirmed or evidenced by a document or other confirming evidence executed and delivered by that party, Credit Support Provider or Specified Entity (or such action is taken by any person or entity appointed or empowered to operate it or act on its behalf);

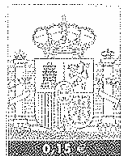
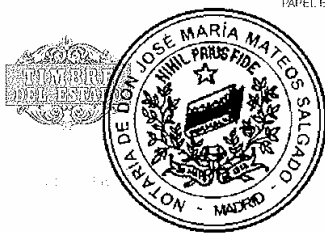
(vi) **Cross-Default.** If "Cross-Default" is specified in the Schedule as applying to the party, the occurrence or existence of:—

(1) a default, event of default or other similar condition or event (however described) in respect of such party, any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party under one or more agreements or instruments relating to Specified Indebtedness of any of them (individually or collectively) where the aggregate principal amount of such agreements or instruments, either alone or together with the amount, if any, referred to in clause (2) below, is not less than the applicable Threshold Amount (as specified in the Schedule) which has resulted in such Specified Indebtedness becoming, or becoming capable at such time of being declared, due and payable under such agreements or instruments before it would otherwise have been due and payable; or

(2) a default by such party, such Credit Support Provider or such Specified Entity (individually or collectively) in making one or more payments under such agreements or instruments on the due date for payment (after giving effect to any applicable notice requirement or grace period) in an aggregate amount, either alone or together with the amount, if any, referred to in clause (1) above, of not less than the applicable Threshold Amount;

(vii) **Bankruptcy.** The party, any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party:—

(1) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (2) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing its inability generally to pay its debts as they become due; (3) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (4)(A) institutes or has instituted against it, by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official, or (B) has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and such proceeding or petition is instituted or presented by a person or entity not described in clause (A) above and either (1) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (1) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within 15 days of the institution or presentation thereof; (5) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (6) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (7) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within 15 days thereafter; (8) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (1) to (7) above (inclusive); or (9) takes any action in furtherance of, or indicating its consent to, approval of, or acquiescence in, any of the foregoing acts; or



EJ0007850

08/2018

(viii) **Merger Without Assumption.** The party or any Credit Support Provider of such party consolidates or amalgamates with, or merges with or into, or transfers all or substantially all its assets to, or reorganises, reincorporates or reconstitutes into or as, another entity and, at the time of such consolidation, amalgamation, merger, transfer, reorganisation, reincorporation or reconstitution:—

- (1) the resulting, surviving or transferee entity fails to assume all the obligations of such party or such Credit Support Provider under this Agreement or any Credit Support Document to which it or its predecessor was a party; or
- (2) the benefits of any Credit Support Document fail to extend (without the consent of the other party) to the performance by such resulting, surviving or transferee entity of its obligations under this Agreement.

(b) **Termination Events.** The occurrence at any time with respect to a party or, if applicable, any Credit Support Provider of such party or any Specified Entity of such party of any event specified below constitutes (subject to Section 5(c)) an Illegality if the event is specified in clause (i) below, a Force Majeure Event if the event is specified in clause (ii) below, a Tax Event if the event is specified in clause (iii) below, a Tax Event Upon Merger if the event is specified in clause (iv) below, and, if specified to be applicable, a Credit Event Upon Merger if the event is specified pursuant to clause (v) below or an Additional Termination Event if the event is specified pursuant to clause (vi) below:—

(i) **Illegality.** After giving effect to any applicable provision, disruption fallback or remedy specified in, or pursuant to, the relevant Confirmation or elsewhere in this Agreement, due to an event or circumstance (other than any action taken by a party or, if applicable, any Credit Support Provider of such party) occurring after a Transaction is entered into, it becomes unlawful under any applicable law (including without limitation the laws of any country in which payment, delivery or compliance is required by either party or any Credit Support Provider, as the case may be), on any day, or it would be unlawful if the relevant payment, delivery or compliance were required on that day (in each case, other than as a result of a breach by the party of Section 4(b)):—

- (1) for the Office through which such party (which will be the Affected Party) makes and receives payments or deliveries with respect to such Transaction to perform any absolute or contingent obligation to make a payment or delivery in respect of such Transaction, to receive a payment or delivery in respect of such Transaction or to comply with any other material provision of this Agreement relating to such Transaction; or
- (2) for such party or any Credit Support Provider of such party (which will be the Affected Party) to perform any absolute or contingent obligation to make a payment or delivery which such party or Credit Support Provider has under any Credit Support Document relating to such Transaction, to receive a payment or delivery under such Credit Support Document or to comply with any other material provision of such Credit Support Document;

(ii) **Force Majeure Event.** After giving effect to any applicable provision, disruption fallback or remedy specified in, or pursuant to, the relevant Confirmation or elsewhere in this Agreement, by reason of force majeure or act of state occurring after a Transaction is entered into, on any day:—

- (1) the Office through which such party (which will be the Affected Party) makes and receives payments or deliveries with respect to such Transaction is prevented from performing any absolute or contingent obligation to make a payment or delivery in respect of such Transaction, from receiving a payment or delivery in respect of such Transaction or from complying with any other material provision of this Agreement relating to such Transaction (or would be so prevented if such payment, delivery or compliance were required on that day), or it becomes impossible or

impracticable for such Office so to perform, receive or comply (or it would be impossible or impracticable for such Office so to perform, receive or comply if such payment, delivery or compliance were required on that day); or

(2) such party or any Credit Support Provider of such party (which will be the Affected Party) is prevented from performing any absolute or contingent obligation to make a payment or delivery which such party or Credit Support Provider has under any Credit Support Document relating to such Transaction, from receiving a payment or delivery under such Credit Support Document or from complying with any other material provision of such Credit Support Document (or would be so prevented if such payment, delivery or compliance were required on that day), or it becomes impossible or impracticable for such party or Credit Support Provider so to perform, receive or comply (or it would be impossible or impracticable for such party or Credit Support Provider so to perform, receive or comply if such payment, delivery or compliance were required on that day),

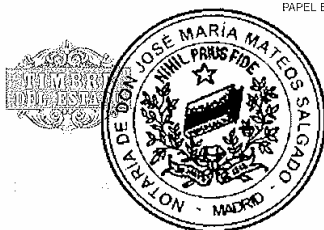
so long as the force majeure or act of state is beyond the control of such Office, such party or such Credit Support Provider, as appropriate, and such Office, party or Credit Support Provider could not, after using all reasonable efforts (which will not require such party or Credit Support Provider to incur a loss, other than immaterial, incidental expenses), overcome such prevention, impossibility or impracticability;

(iii) *Tax Event.* Due to (1) any action taken by a taxing authority, or brought in a court of competent jurisdiction, after a Transaction is entered into (regardless of whether such action is taken or brought with respect to a party to this Agreement) or (2) a Change in Tax Law, the party (which will be the Affected Party) will, or there is a substantial likelihood that it will, on the next succeeding Scheduled Settlement Date (A) be required to pay to the other party an additional amount in respect of an Indemnifiable Tax under Section 2(d)(i)(4) (except in respect of interest under Section 9(h)) or (B) receive a payment from which an amount is required to be deducted or withheld for or on account of a Tax (except in respect of interest under Section 9(h)) and no additional amount is required to be paid in respect of such Tax under Section 2(d)(i)(4) (other than by reason of Section 2(d)(i)(4)(A) or (B));

(iv) *Tax Event Upon Merger.* The party (the "Burdened Party") on the next succeeding Scheduled Settlement Date will either (1) be required to pay an additional amount in respect of an Indemnifiable Tax under Section 2(d)(i)(4) (except in respect of interest under Section 9(h)) or (2) receive a payment from which an amount has been deducted or withheld for or on account of any Tax in respect of which the other party is not required to pay an additional amount (other than by reason of Section 2(d)(i)(4)(A) or (B)), in either case as a result of a party consolidating or amalgamating with, or merging with or into, or transferring all or substantially all its assets (or any substantial part of the assets comprising the business conducted by it as of the date of this Master Agreement) to, or reorganising, reincorporating or reconstituting into or as, another entity (which will be the Affected Party) where such action does not constitute a Merger Without Assumption;

(v) *Credit Event Upon Merger.* If "Credit Event Upon Merger" is specified in the Schedule as applying to the party, a Designated Event (as defined below) occurs with respect to such party, any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party (in each case, "X") and such Designated Event does not constitute a Merger Without Assumption, and the creditworthiness of X or, if applicable, the successor, surviving or transferee entity of X, after taking into account any applicable Credit Support Document, is materially weaker immediately after the occurrence of such Designated Event than that of X immediately prior to the occurrence of such Designated Event (and, in any such event, such party or its successor, surviving or transferee entity, as appropriate, will be the Affected Party). A "Designated Event" with respect to X means that:—

(1) X consolidates or amalgamates with, or merges with or into, or transfers all or substantially all its assets (or any substantial part of the assets comprising the business conducted by X as of the



EJ0007849

08/2018

date of this Master Agreement) to, reorganises, reincorporates or reconstitutes into or as, another entity;

(2) any person, related group of persons or entity acquires directly or indirectly the beneficial ownership of (A) equity securities having the power to elect a majority of the board of directors (or its equivalent) of X or (B) any other ownership interest enabling it to exercise control of X; or

(3) X effects any substantial change in its capital structure by means of the issuance, incurrence or guarantee of debt or the issuance of (A) preferred stock or other securities convertible into or exchangeable for debt or preferred stock or (B) in the case of entities other than corporations, any other form of ownership interest; or

(vi) **Additional Termination Event.** If any "Additional Termination Event" is specified in the Schedule or any Confirmation as applying, the occurrence of such event (and, in such event, the Affected Party or Affected Parties will be as specified for such Additional Termination Event in the Schedule or such Confirmation).

(c) **Hierarchy of Events.**

(i) An event or circumstance that constitutes or gives rise to an Illegality or a Force Majeure Event will not, for so long as that is the case, also constitute or give rise to an Event of Default under Section 5(a)(i), 5(a)(ii)(1) or 5(a)(iii)(1) insofar as such event or circumstance relates to the failure to make any payment or delivery or a failure to comply with any other material provision of this Agreement or a Credit Support Document, as the case may be.

(ii) Except in circumstances contemplated by clause (i) above, if an event or circumstance which would otherwise constitute or give rise to an Illegality or a Force Majeure Event also constitutes an Event of Default or any other Termination Event, it will be treated as an Event of Default or such other Termination Event, as the case may be, and will not constitute or give rise to an Illegality or a Force Majeure Event.

(iii) If an event or circumstance which would otherwise constitute or give rise to a Force Majeure Event also constitutes an Illegality, it will be treated as an Illegality, except as described in clause (ii) above, and not a Force Majeure Event.

(d) **Deferral of Payments and Deliveries During Waiting Period.** If an Illegality or a Force Majeure Event has occurred and is continuing with respect to a Transaction, each payment or delivery which would otherwise be required to be made under that Transaction will be deferred to, and will not be due until:—

(i) the first Local Business Day or, in the case of a delivery, the first Local Delivery Day (or the first day that would have been a Local Business Day or Local Delivery Day, as appropriate, but for the occurrence of the event or circumstance constituting or giving rise to that Illegality or Force Majeure Event) following the end of any applicable Waiting Period in respect of that Illegality or Force Majeure Event, as the case may be; or

(ii) if earlier, the date on which the event or circumstance constituting or giving rise to that Illegality or Force Majeure Event ceases to exist or, if such date is not a Local Business Day or, in the case of a delivery, a Local Delivery Day, the first following day that is a Local Business Day or Local Delivery Day, as appropriate.

(e) **Inability of Head or Home Office to Perform Obligations of Branch.** If (i) an Illegality or a Force Majeure Event occurs under Section 5(b)(i)(1) or 5(b)(ii)(1) and the relevant Office is not the Affected Party's head or home office, (ii) Section 10(a) applies, (iii) the other party seeks performance of the relevant obligation or

compliance with the relevant provision by the Affected Party's head or home office and (iv) the Affected Party's head or home office fails so to perform or comply due to the occurrence of an event or circumstance which would, if that head or home office were the Office through which the Affected Party makes and receives payments and deliveries with respect to the relevant Transaction, constitute or give rise to an Illegality or a Force Majeure Event, and such failure would otherwise constitute an Event of Default under Section 5(a)(i) or 5(a)(iii)(1) with respect to such party, then, for so long as the relevant event or circumstance continues to exist with respect to both the Office referred to in Section 5(b)(i)(1) or 5(b)(ii)(1), as the case may be, and the Affected Party's head or home office, such failure will not constitute an Event of Default under Section 5(a)(i) or 5(a)(iii)(1).

6. Early Termination; Close-Out Netting

(a) **Right to Terminate Following Event of Default.** If at any time an Event of Default with respect to a party (the "Defaulting Party") has occurred and is then continuing, the other party (the "Non-defaulting Party") may, by not more than 20 days notice to the Defaulting Party specifying the relevant Event of Default, designate a day not earlier than the day such notice is effective as an Early Termination Date in respect of all outstanding Transactions. If, however, "Automatic Early Termination" is specified in the Schedule as applying to a party, then an Early Termination Date in respect of all outstanding Transactions will occur immediately upon the occurrence with respect to such party of an Event of Default specified in Section 5(a)(vii)(1), (3), (5), (6) or, to the extent analogous thereto, (8), and as of the time immediately preceding the institution of the relevant proceeding or the presentation of the relevant petition upon the occurrence with respect to such party of an Event of Default specified in Section 5(a)(vii)(4) or, to the extent analogous thereto, (8).

(b) Right to Terminate Following Termination Event.

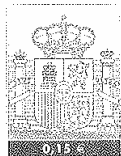
(i) **Notice.** If a Termination Event other than a Force Majeure Event occurs, an Affected Party will, promptly upon becoming aware of it, notify the other party, specifying the nature of that Termination Event and each Affected Transaction, and will also give the other party such other information about that Termination Event as the other party may reasonably require. If a Force Majeure Event occurs, each party will, promptly upon becoming aware of it, use all reasonable efforts to notify the other party, specifying the nature of that Force Majeure Event, and will also give the other party such other information about that Force Majeure Event as the other party may reasonably require.

(ii) **Transfer to Avoid Termination Event.** If a Tax Event occurs and there is only one Affected Party, or if a Tax Event Upon Merger occurs and the Burdened Party is the Affected Party, the Affected Party will, as a condition to its right to designate an Early Termination Date under Section 6(b)(iv), use all reasonable efforts (which will not require such party to incur a loss, other than immaterial, incidental expenses) to transfer within 20 days after it gives notice under Section 6(b)(i) all its rights and obligations under this Agreement in respect of the Affected Transactions to another of its Offices or Affiliates so that such Termination Event ceases to exist.

If the Affected Party is not able to make such a transfer it will give notice to the other party to that effect within such 20 day period, whereupon the other party may effect such a transfer within 30 days after the notice is given under Section 6(b)(i).

Any such transfer by a party under this Section 6(b)(ii) will be subject to and conditional upon the prior written consent of the other party, which consent will not be withheld if such other party's policies in effect at such time would permit it to enter into transactions with the transferee on the terms proposed.

(iii) **Two Affected Parties.** If a Tax Event occurs and there are two Affected Parties, each party will use all reasonable efforts to reach agreement within 30 days after notice of such occurrence is given under Section 6(b)(i) to avoid that Termination Event.



EJ0007848

08/2018

(iv) *Right to Terminate.*

(1) If—

(A) a transfer under Section 6(b)(ii) or an agreement under Section 6(b)(iii), as the case may be, has not been effected with respect to all Affected Transactions within 30 days after an Affected Party gives notice under Section 6(b)(i); or

(B) a Credit Event Upon Merger or an Additional Termination Event occurs, or a Tax Event Upon Merger occurs and the Burdened Party is not the Affected Party,

the Burdened Party in the case of a Tax Event Upon Merger, any Affected Party in the case of a Tax Event or an Additional Termination Event if there are two Affected Parties, or the Non-affected Party in the case of a Credit Event Upon Merger or an Additional Termination Event if there is only one Affected Party may, if the relevant Termination Event is then continuing, by not more than 20 days notice to the other party, designate a day not earlier than the day such notice is effective as an Early Termination Date in respect of all Affected Transactions.

(2) If at any time an Illegality or a Force Majeure Event has occurred and is then continuing and any applicable Waiting Period has expired:—

(A) Subject to clause (B) below, either party may, by not more than 20 days notice to the other party, designate (I) a day not earlier than the day on which such notice becomes effective as an Early Termination Date in respect of all Affected Transactions or (II) by specifying in that notice the Affected Transactions in respect of which it is designating the relevant day as an Early Termination Date, a day not earlier than two Local Business Days following the day on which such notice becomes effective as an Early Termination Date in respect of less than all Affected Transactions. Upon receipt of a notice designating an Early Termination Date in respect of less than all Affected Transactions, the other party may, by notice to the designating party, if such notice is effective on or before the day so designated, designate that same day as an Early Termination Date in respect of any or all other Affected Transactions.

(B) An Affected Party (if the Illegality or Force Majeure Event relates to performance by such party or any Credit Support Provider of such party of an obligation to make any payment or delivery under, or to compliance with any other material provision of, the relevant Credit Support Document) will only have the right to designate an Early Termination Date under Section 6(b)(iv)(2)(A) as a result of an Illegality under Section 5(b)(i)(2) or a Force Majeure Event under Section 5(b)(ii)(2) following the prior designation by the other party of an Early Termination Date, pursuant to Section 6(b)(iv)(2)(A), in respect of less than all Affected Transactions.

(c) *Effect of Designation.*

(i) If notice designating an Early Termination Date is given under Section 6(a) or 6(b), the Early Termination Date will occur on the date so designated, whether or not the relevant Event of Default or Termination Event is then continuing.

(ii) Upon the occurrence or effective designation of an Early Termination Date, no further payments or deliveries under Section 2(a)(i) or 9(h)(i) in respect of the Terminated Transactions will be required to be made, but without prejudice to the other provisions of this Agreement. The amount, if any, payable in respect of an Early Termination Date will be determined pursuant to Sections 6(e) and 9(h)(ii).

(d) *Calculations; Payment Date.*

(i) *Statement.* On or as soon as reasonably practicable following the occurrence of an Early Termination Date, each party will make the calculations on its part, if any, contemplated by Section 6(e) and will provide to the other party a statement (I) showing, in reasonable detail, such calculations (including any quotations, market data or information from internal sources used in making such calculations), (2) specifying (except where there are two Affected Parties) any Early Termination Amount payable and (3) giving details of the relevant account to which any amount payable to it is to be paid. In the absence of written confirmation from the source of a quotation or market data obtained in determining a Close-out Amount, the records of the party obtaining such quotation or market data will be conclusive evidence of the existence and accuracy of such quotation or market data.

(ii) *Payment Date.* An Early Termination Amount due in respect of any Early Termination Date will, together with any amount of interest payable pursuant to Section 9(h)(ii)(2), be payable (1) on the day on which notice of the amount payable is effective in the case of an Early Termination Date which is designated or occurs as a result of an Event of Default and (2) on the day which is two Local Business Days after the day on which notice of the amount payable is effective (or, if there are two Affected Parties, after the day on which the statement provided pursuant to clause (i) above by the second party to provide such a statement is effective) in the case of an Early Termination Date which is designated as a result of a Termination Event.

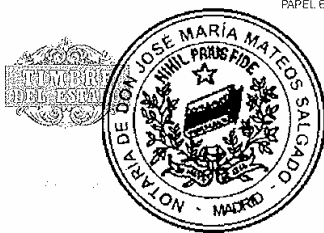
(e) *Payments on Early Termination.* If an Early Termination Date occurs, the amount, if any, payable in respect of that Early Termination Date (the "Early Termination Amount") will be determined pursuant to this Section 6(e) and will be subject to Section 6(f).

(i) *Events of Default.* If the Early Termination Date results from an Event of Default, the Early Termination Amount will be an amount equal to (1) the sum of (A) the Termination Currency Equivalent of the Close-out Amount or Close-out Amounts (whether positive or negative) determined by the Non-defaulting Party for each Terminated Transaction or group of Terminated Transactions, as the case may be, and (B) the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to the Non-defaulting Party less (2) the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to the Defaulting Party. If the Early Termination Amount is a positive number, the Defaulting Party will pay it to the Non-defaulting Party; if it is a negative number, the Non-defaulting Party will pay the absolute value of the Early Termination Amount to the Defaulting Party.

(ii) *Termination Events.* If the Early Termination Date results from a Termination Event:—

(1) *One Affected Party.* Subject to clause (3) below, if there is one Affected Party, the Early Termination Amount will be determined in accordance with Section 6(e)(i), except that references to the Defaulting Party and to the Non-defaulting Party will be deemed to be references to the Affected Party and to the Non-affected Party, respectively.

(2) *Two Affected Parties.* Subject to clause (3) below, if there are two Affected Parties, each party will determine an amount equal to the Termination Currency Equivalent of the sum of the Close-out Amount or Close-out Amounts (whether positive or negative) for each Terminated Transaction or group of Terminated Transactions, as the case may be, and the Early Termination Amount will be an amount equal to (A) the sum of (I) one-half of the difference between the higher amount so determined (by party "X") and the lower amount so determined (by party "Y") and (II) the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to X less (B) the Termination Currency Equivalent of the Unpaid Amounts owing to Y. If the Early Termination Amount is a positive number, Y will pay it to X; if it is a negative number, X will pay the absolute value of the Early Termination Amount to Y.



EJ0007847

08/2018

(3) *Mid-Market Events.* If that Termination Event is an Illegality or a Force Majeure Event, then the Early Termination Amount will be determined in accordance with clause (1) or (2) above, as appropriate, except that, for the purpose of determining a Close-out Amount or Close-out Amounts, the Determining Party will:--

(A) if obtaining quotations from one or more third parties (or from any of the Determining Party's Affiliates), ask each third party or Affiliate (I) not to take account of the current creditworthiness of the Determining Party or any existing Credit Support Document and (II) to provide mid-market quotations; and

(B) in any other case, use mid-market values without regard to the creditworthiness of the Determining Party.

(iii) *Adjustment for Bankruptcy.* In circumstances where an Early Termination Date occurs because Automatic Early Termination applies in respect of a party, the Early Termination Amount will be subject to such adjustments as are appropriate and permitted by applicable law to reflect any payments or deliveries made by one party to the other under this Agreement (and retained by such other party) during the period from the relevant Early Termination Date to the date for payment determined under Section 6(d)(ii).

(iv) *Adjustment for Illegality or Force Majeure Event.* The failure by a party or any Credit Support Provider of such party to pay, when due, any Early Termination Amount will not constitute an Event of Default under Section 5(a)(i) or 5(a)(iii)(1) if such failure is due to the occurrence of an event or circumstance which would, if it occurred with respect to payment, delivery or compliance related to a Transaction, constitute or give rise to an Illegality or a Force Majeure Event. Such amount will (1) accrue interest and otherwise be treated as an Unpaid Amount owing to the other party if subsequently an Early Termination Date results from an Event of Default, a Credit Event Upon Merger or an Additional Termination Event in respect of which all outstanding Transactions are Affected Transactions and (2) otherwise accrue interest in accordance with Section 9(h)(ii)(2).

(v) *Pre-Estimate.* The parties agree that an amount recoverable under this Section 6(e) is a reasonable pre-estimate of loss and not a penalty. Such amount is payable for the loss of bargain and the loss of protection against future risks, and, except as otherwise provided in this Agreement, neither party will be entitled to recover any additional damages as a consequence of the termination of the Terminated Transactions.

(f) *Set-Off.* Any Early Termination Amount payable to one party (the "Payee") by the other party (the "Payer"), in circumstances where there is a Defaulting Party or where there is one Affected Party in the case where either a Credit Event Upon Merger has occurred or any other Termination Event in respect of which all outstanding Transactions are Affected Transactions has occurred, will, at the option of the Non-defaulting Party or the Non-affected Party, as the case may be ("X") (and without prior notice to the Defaulting Party or the Affected Party, as the case may be), be reduced by its set-off against any other amounts ("Other Amounts") payable by the Payee to the Payer (whether or not arising under this Agreement, matured or contingent and irrespective of the currency, place of payment or place of booking of the obligation). To the extent that any Other Amounts are so set off, those Other Amounts will be discharged promptly and in all respects. X will give notice to the other party of any set-off effected under this Section 6(f).

For this purpose, either the Early Termination Amount or the Other Amounts (or the relevant portion of such amounts) may be converted by X into the currency in which the other is denominated at the rate of exchange at which such party would be able, in good faith and using commercially reasonable procedures, to purchase the relevant amount of such currency.

If an obligation is unascertained, X may in good faith estimate that obligation and set off in respect of the estimate, subject to the relevant party accounting to the other when the obligation is ascertained.

Nothing in this Section 6(f) will be effective to create a charge or other security interest. This Section 6(f) will be without prejudice and in addition to any right of set-off, offset, combination of accounts, lien, right of retention or withholding or similar right or requirement to which any party is at any time otherwise entitled or subject (whether by operation of law, contract or otherwise).

7. Transfer

Subject to Section 6(b)(ii) and to the extent permitted by applicable law, neither this Agreement nor any interest or obligation in or under this Agreement may be transferred (whether by way of security or otherwise) by either party without the prior written consent of the other party, except that:—

- (a) a party may make such a transfer of this Agreement pursuant to a consolidation or amalgamation with, or merger with or into, or transfer of all or substantially all its assets to, another entity (but without prejudice to any other right or remedy under this Agreement); and
- (b) a party may make such a transfer of all or any part of its interest in any Early Termination Amount payable to it by a Defaulting Party, together with any amounts payable on or with respect to that interest and any other rights associated with that interest pursuant to Sections 8, 9(h) and 11.

Any purported transfer that is not in compliance with this Section 7 will be void.

8. Contractual Currency

(a) *Payment in the Contractual Currency.* Each payment under this Agreement will be made in the relevant currency specified in this Agreement for that payment (the “Contractual Currency”). To the extent permitted by applicable law, any obligation to make payments under this Agreement in the Contractual Currency will not be discharged or satisfied by any tender in any currency other than the Contractual Currency, except to the extent such tender results in the actual receipt by the party to which payment is owed, acting in good faith and using commercially reasonable procedures in converting the currency so tendered into the Contractual Currency, of the full amount in the Contractual Currency of all amounts payable in respect of this Agreement. If for any reason the amount in the Contractual Currency so received falls short of the amount in the Contractual Currency payable in respect of this Agreement, the party required to make the payment will, to the extent permitted by applicable law, immediately pay such additional amount in the Contractual Currency as may be necessary to compensate for the shortfall. If for any reason the amount in the Contractual Currency so received exceeds the amount in the Contractual Currency payable in respect of this Agreement, the party receiving the payment will refund promptly the amount of such excess.

(b) *Judgments.* To the extent permitted by applicable law, if any judgment or order expressed in a currency other than the Contractual Currency is rendered (i) for the payment of any amount owing in respect of this Agreement, (ii) for the payment of any amount relating to any early termination in respect of this Agreement or (iii) in respect of a judgment or order of another court for the payment of any amount described in clause (i) or (ii) above, the party seeking recovery, after recovery in full of the aggregate amount to which such party is entitled pursuant to the judgment or order, will be entitled to receive immediately from the other party the amount of any shortfall of the Contractual Currency received by such party as a consequence of sums paid in such other currency and will refund promptly to the other party any excess of the Contractual Currency received by such party as a consequence of sums paid in such other currency if such shortfall or such excess arises or results from any variation between the rate of exchange at which the Contractual Currency is converted into the currency of the judgment or order for the purpose of such judgment or order and the rate of exchange at which such party is able, acting in good faith and using

08/2018



EJ0007846

commercially reasonable procedures in converting the currency received into the Contractual Currency, to purchase the Contractual Currency with the amount of the currency of the judgment or order actually received by such party.

(c) *Separate Indemnities.* To the extent permitted by applicable law, the indemnities in this Section 8 constitute separate and independent obligations from the other obligations in this Agreement, will be enforceable as separate and independent causes of action, will apply notwithstanding any indulgence granted by the party to which any payment is owed and will not be affected by judgment being obtained or claim or proof being made for any other sums payable in respect of this Agreement.

(d) *Evidence of Loss.* For the purpose of this Section 8, it will be sufficient for a party to demonstrate that it would have suffered a loss had an actual exchange or purchase been made.

9. Miscellaneous

(a) *Entire Agreement.* This Agreement constitutes the entire agreement and understanding of the parties with respect to its subject matter. Each of the parties acknowledges that in entering into this Agreement it has not relied on any oral or written representation, warranty or other assurance (except as provided for or referred to in this Agreement) and waives all rights and remedies which might otherwise be available to it in respect thereof, except that nothing in this Agreement will limit or exclude any liability of a party for fraud.

(b) *Amendments.* An amendment, modification or waiver in respect of this Agreement will only be effective if in writing (including a writing evidenced by a facsimile transmission) and executed by each of the parties or confirmed by an exchange of telexes or by an exchange of electronic messages on an electronic messaging system.

(c) *Survival of Obligations.* Without prejudice to Sections 2(a)(iii) and 6(c)(ii), the obligations of the parties under this Agreement will survive the termination of any Transaction.

(d) *Remedies Cumulative.* Except as provided in this Agreement, the rights, powers, remedies and privileges provided in this Agreement are cumulative and not exclusive of any rights, powers, remedies and privileges provided by law.

(e) Counterparts and Confirmations.

(i) This Agreement (and each amendment, modification and waiver in respect of it) may be executed and delivered in counterparts (including by facsimile transmission and by electronic messaging system), each of which will be deemed an original.

(ii) The parties intend that they are legally bound by the terms of each Transaction from the moment they agree to those terms (whether orally or otherwise). A Confirmation will be entered into as soon as practicable and may be executed and delivered in counterparts (including by facsimile transmission) or be created by an exchange of telexes, by an exchange of electronic messages on an electronic messaging system or by an exchange of e-mails, which in each case will be sufficient for all purposes to evidence a binding supplement to this Agreement. The parties will specify therein or through another effective means that any such counterpart, telex, electronic message or e-mail constitutes a Confirmation.

(f) *No Waiver of Rights.* A failure or delay in exercising any right, power or privilege in respect of this Agreement will not be presumed to operate as a waiver, and a single or partial exercise of any right, power or privilege will not be presumed to preclude any subsequent or further exercise, of that right, power or privilege or the exercise of any other right, power or privilege.

(g) *Headings.* The headings used in this Agreement are for convenience of reference only and are not to affect the construction of or to be taken into consideration in interpreting this Agreement.

(h) *Interest and Compensation.*

(i) *Prior to Early Termination.* Prior to the occurrence or effective designation of an Early Termination Date in respect of the relevant Transaction:—

(1) *Interest on Defaulted Payments.* If a party defaults in the performance of any payment obligation, it will, to the extent permitted by applicable law and subject to Section 6(c), pay interest (before as well as after judgment) on the overdue amount to the other party on demand in the same currency as the overdue amount, for the period from (and including) the original due date for payment to (but excluding) the date of actual payment (and excluding any period in respect of which interest or compensation in respect of the overdue amount is due pursuant to clause (3)(B) or (C) below), at the Default Rate.

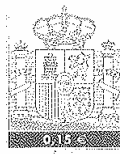
(2) *Compensation for Defaulted Deliveries.* If a party defaults in the performance of any obligation required to be settled by delivery, it will on demand (A) compensate the other party to the extent provided for in the relevant Confirmation or elsewhere in this Agreement and (B) unless otherwise provided in the relevant Confirmation or elsewhere in this Agreement, to the extent permitted by applicable law and subject to Section 6(c), pay to the other party interest (before as well as after judgment) on an amount equal to the fair market value of that which was required to be delivered in the same currency as that amount, for the period from (and including) the originally scheduled date for delivery to (but excluding) the date of actual delivery (and excluding any period in respect of which interest or compensation in respect of that amount is due pursuant to clause (4) below), at the Default Rate. The fair market value of any obligation referred to above will be determined as of the originally scheduled date for delivery, in good faith and using commercially reasonable procedures, by the party that was entitled to take delivery.

(3) *Interest on Deferred Payments.* If:—

(A) a party does not pay any amount that, but for Section 2(a)(iii), would have been payable, it will, to the extent permitted by applicable law and subject to Section 6(c) and clauses (B) and (C) below, pay interest (before as well as after judgment) on that amount to the other party on demand (after such amount becomes payable) in the same currency as that amount, for the period from (and including) the date the amount would, but for Section 2(a)(iii), have been payable to (but excluding) the date the amount actually becomes payable, at the Applicable Deferral Rate;

(B) a payment is deferred pursuant to Section 5(d), the party which would otherwise have been required to make that payment will, to the extent permitted by applicable law, subject to Section 6(c) and for so long as no Event of Default or Potential Event of Default with respect to that party has occurred and is continuing, pay interest (before as well as after judgment) on the amount of the deferred payment to the other party on demand (after such amount becomes payable) in the same currency as the deferred payment, for the period from (and including) the date the amount would, but for Section 5(d), have been payable to (but excluding) the earlier of the date the payment is no longer deferred pursuant to Section 5(d) and the date during the deferral period upon which an Event of Default or Potential Event of Default with respect to that party occurs, at the Applicable Deferral Rate; or

(C) a party fails to make any payment due to the occurrence of an Illegality or a Force Majeure Event (after giving effect to any deferral period contemplated by clause (B) above), it will, to the extent permitted by applicable law, subject to Section 6(c) and for so long as the event or circumstance giving rise to that Illegality or Force Majeure Event



EJ0007845

08/2018

continues and no Event of Default or Potential Event of Default with respect to that party has occurred and is continuing, pay interest (before as well as after judgment) on the overdue amount to the other party on demand in the same currency as the overdue amount, for the period from (and including) the date the party fails to make the payment due to the occurrence of the relevant Illegality or Force Majeure Event (or, if later, the date the payment is no longer deferred pursuant to Section 5(d)) to (but excluding) the earlier of the date the event or circumstance giving rise to that Illegality or Force Majeure Event ceases to exist and the date during the period upon which an Event of Default or Potential Event of Default with respect to that party occurs (and excluding any period in respect of which interest or compensation in respect of the overdue amount is due pursuant to clause (B) above), at the Applicable Deferral Rate.

(4) *Compensation for Deferred Deliveries.* If:—

- (A) a party does not perform any obligation that, but for Section 2(a)(iii), would have been required to be settled by delivery;
- (B) a delivery is deferred pursuant to Section 5(d); or
- (C) a party fails to make a delivery due to the occurrence of an Illegality or a Force Majeure Event at a time when any applicable Waiting Period has expired,

the party required (or that would otherwise have been required) to make the delivery will, to the extent permitted by applicable law and subject to Section 6(c), compensate and pay interest to the other party on demand (after, in the case of clauses (A) and (B) above, such delivery is required) if and to the extent provided for in the relevant Confirmation or elsewhere in this Agreement.

(ii) *Early Termination.* Upon the occurrence or effective designation of an Early Termination Date in respect of a Transaction:—

(1) *Unpaid Amounts.* For the purpose of determining an Unpaid Amount in respect of the relevant Transaction, and to the extent permitted by applicable law, interest will accrue on the amount of any payment obligation or the amount equal to the fair market value of any obligation required to be settled by delivery included in such determination in the same currency as that amount, for the period from (and including) the date the relevant obligation was (or would have been but for Section 2(a)(iii) or 5(d)) required to have been performed to (but excluding) the relevant Early Termination Date, at the Applicable Close-out Rate.

(2) *Interest on Early Termination Amounts.* If an Early Termination Amount is due in respect of such Early Termination Date, that amount will, to the extent permitted by applicable law, be paid together with interest (before as well as after judgment) on that amount in the Termination Currency, for the period from (and including) such Early Termination Date to (but excluding) the date the amount is paid, at the Applicable Close-out Rate.

(iii) *Interest Calculation.* Any interest pursuant to this Section 9(h) will be calculated on the basis of daily compounding and the actual number of days elapsed.

10. Offices; Multibranch Parties

(a) If Section 10(a) is specified in the Schedule as applying, each party that enters into a Transaction through an Office other than its head or home office represents to and agrees with the other party that, notwithstanding the place of booking or its jurisdiction of incorporation or organisation, its obligations are the same in terms of recourse against it as if it had entered into the Transaction through its head or home office, except that a party will not have recourse to the head or home office of the other party in respect of any payment or delivery deferred pursuant to Section 5(d) for so long as the payment or delivery is so deferred. This representation and agreement will be deemed to be repeated by each party on each date on which the parties enter into a Transaction.

(b) If a party is specified as a Multibranch Party in the Schedule, such party may, subject to clause (c) below, enter into a Transaction through, book a Transaction in and make and receive payments and deliveries with respect to a Transaction through any Office listed in respect of that party in the Schedule (but not any other Office unless otherwise agreed by the parties in writing).

(c) The Office through which a party enters into a Transaction will be the Office specified for that party in the relevant Confirmation or as otherwise agreed by the parties in writing, and, if an Office for that party is not specified in the Confirmation or otherwise agreed by the parties in writing, its head or home office. Unless the parties otherwise agree in writing, the Office through which a party enters into a Transaction will also be the Office in which it books the Transaction and the Office through which it makes and receives payments and deliveries with respect to the Transaction. Subject to Section 6(b)(ii), neither party may change the Office in which it books the Transaction or the Office through which it makes and receives payments or deliveries with respect to a Transaction without the prior written consent of the other party.

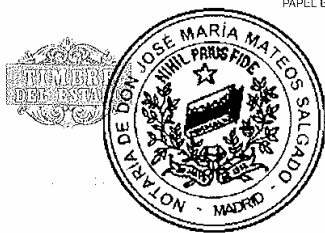
11. Expenses

A Defaulting Party will on demand indemnify and hold harmless the other party for and against all reasonable out-of-pocket expenses, including legal fees, execution fees and Stamp Tax, incurred by such other party by reason of the enforcement and protection of its rights under this Agreement or any Credit Support Document to which the Defaulting Party is a party or by reason of the early termination of any Transaction, including, but not limited to, costs of collection.

12. Notices

(a) **Effectiveness.** Any notice or other communication in respect of this Agreement may be given in any manner described below (except that a notice or other communication under Section 5 or 6 may not be given by electronic messaging system or e-mail) to the address or number or in accordance with the electronic messaging system or e-mail details provided (see the Schedule) and will be deemed effective as indicated:---

- (i) if in writing and delivered in person or by courier, on the date it is delivered;
- (ii) if sent by telex, on the date the recipient's answerback is received;
- (iii) if sent by facsimile transmission, on the date it is received by a responsible employee of the recipient in legible form (it being agreed that the burden of proving receipt will be on the sender and will not be met by a transmission report generated by the sender's facsimile machine);
- (iv) if sent by certified or registered mail (airmail, if overseas) or the equivalent (return receipt requested), on the date it is delivered or its delivery is attempted;
- (v) if sent by electronic messaging system, on the date it is received; or



EJ0007844

08/2018

- (vi) if sent by e-mail, on the date it is delivered,

unless the date of that delivery (or attempted delivery) or that receipt, as applicable, is not a Local Business Day or that communication is delivered (or attempted) or received, as applicable, after the close of business on a Local Business Day, in which case that communication will be deemed given and effective on the first following day that is a Local Business Day.

- (b) **Change of Details.** Either party may by notice to the other change the address, telex or facsimile number or electronic messaging system or e-mail details at which notices or other communications are to be given to it.

13. Governing Law and Jurisdiction

- (a) **Governing Law.** This Agreement will be governed by and construed in accordance with the law specified in the Schedule.

- (b) **Jurisdiction.** With respect to any suit, action or proceedings relating to any dispute arising out of or in connection with this Agreement ("Proceedings"), each party irrevocably:—

- (i) submits:—

(1) if this Agreement is expressed to be governed by English law, to (A) the non-exclusive jurisdiction of the English courts if the Proceedings do not involve a Convention Court and (B) the exclusive jurisdiction of the English courts if the Proceedings do involve a Convention Court; or

(2) if this Agreement is expressed to be governed by the laws of the State of New York, to the non-exclusive jurisdiction of the courts of the State of New York and the United States District Court located in the Borough of Manhattan in New York City;

- (ii) waives any objection which it may have at any time to the laying of venue of any Proceedings brought in any such court, waives any claim that such Proceedings have been brought in an inconvenient forum and further waives the right to object, with respect to such Proceedings, that such court does not have any jurisdiction over such party; and

- (iii) agrees, to the extent permitted by applicable law, that the bringing of Proceedings in any one or more jurisdictions will not preclude the bringing of Proceedings in any other jurisdiction.

- (c) **Service of Process.** Each party irrevocably appoints the Process Agent, if any, specified opposite its name in the Schedule to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings. If for any reason any party's Process Agent is unable to act as such, such party will promptly notify the other party and within 30 days appoint a substitute process agent acceptable to the other party. The parties irrevocably consent to service of process given in the manner provided for notices in Section 12(a)(i), 12(a)(iii) or 12(a)(iv). Nothing in this Agreement will affect the right of either party to serve process in any other manner permitted by applicable law.

- (d) **Waiver of Immunities.** Each party irrevocably waives, to the extent permitted by applicable law, with respect to itself and its revenues and assets (irrespective of their use or intended use), all immunity on the grounds of sovereignty or other similar grounds from (i) suit, (ii) jurisdiction of any court, (iii) relief by way of injunction or order for specific performance or recovery of property, (iv) attachment of its assets (whether before or after judgment) and (v) execution or enforcement of any judgment to which it or its revenues or assets might otherwise be entitled in any Proceedings in the courts of any jurisdiction and irrevocably agrees, to the extent permitted by applicable law, that it will not claim any such immunity in any Proceedings.

14. Definitions

As used in this Agreement:—

“Additional Representation” has the meaning specified in Section 3.

“Additional Termination Event” has the meaning specified in Section 5(b).

“Affected Party” has the meaning specified in Section 5(b).

“Affected Transactions” means (a) with respect to any Termination Event consisting of an Illegality, Force Majeure Event, Tax Event or Tax Event Upon Merger, all Transactions affected by the occurrence of such Termination Event (which, in the case of an Illegality under Section 5(b)(i)(2) or a Force Majeure Event under Section 5(b)(ii)(2), means all Transactions unless the relevant Credit Support Document references only certain Transactions, in which case those Transactions and, if the relevant Credit Support Document constitutes a Confirmation for a Transaction, that Transaction) and (b) with respect to any other Termination Event, all Transactions.

“Affiliate” means, subject to the Schedule, in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly, the person or any entity directly or indirectly under common control with the person. For this purpose, “control” of any entity or person means ownership of a majority of the voting power of the entity or person.

“Agreement” has the meaning specified in Section 1(c).

“Applicable Close-out Rate” means:—

- (a) in respect of the determination of an Unpaid Amount:—
- (i) in respect of obligations payable or deliverable (or which would have been but for Section 2(a)(iii)) by a Defaulting Party, the Default Rate;
 - (ii) in respect of obligations payable or deliverable (or which would have been but for Section 2(a)(iii)) by a Non-defaulting Party, the Non-default Rate;
 - (iii) in respect of obligations deferred pursuant to Section 5(d), if there is no Defaulting Party and for so long as the deferral period continues, the Applicable Deferral Rate; and
 - (iv) in all other cases following the occurrence of a Termination Event (except where interest accrues pursuant to clause (iii) above), the Applicable Deferral Rate; and
- (b) in respect of an Early Termination Amount:—
- (i) for the period from (and including) the relevant Early Termination Date to (but excluding) the date (determined in accordance with Section 6(d)(ii)) on which that amount is payable:—
 - (1) if the Early Termination Amount is payable by a Defaulting Party, the Default Rate;
 - (2) if the Early Termination Amount is payable by a Non-defaulting Party, the Non-default Rate; and
 - (3) in all other cases, the Applicable Deferral Rate; and



EJ0007843

08/2018

(ii) for the period from (and including) the date (determined in accordance with Section 6(d)(ii)) on which that amount is payable to (but excluding) the date of actual payment:—

- (1) if a party fails to pay the Early Termination Amount due to the occurrence of an event or circumstance which would, if it occurred with respect to a payment or delivery under a Transaction, constitute or give rise to an Illegality or a Force Majeure Event, and for so long as the Early Termination Amount remains unpaid due to the continuing existence of such event or circumstance, the Applicable Deferral Rate;
- (2) if the Early Termination Amount is payable by a Defaulting Party (but excluding any period in respect of which clause (1) above applies), the Default Rate;
- (3) if the Early Termination Amount is payable by a Non-defaulting Party (but excluding any period in respect of which clause (1) above applies), the Non-default Rate; and
- (4) in all other cases, the Termination Rate.

“Applicable Deferral Rate” means:—

(a) for the purpose of Section 9(h)(i)(3)(A), the rate certified by the relevant payer to be a rate offered to the payer by a major bank in a relevant interbank market for overnight deposits in the applicable currency, such bank to be selected in good faith by the payer for the purpose of obtaining a representative rate that will reasonably reflect conditions prevailing at the time in that relevant market;

(b) for purposes of Section 9(h)(i)(3)(B) and clause (a)(iii) of the definition of Applicable Close-out Rate, the rate certified by the relevant payer to be a rate offered to prime banks by a major bank in a relevant interbank market for overnight deposits in the applicable currency, such bank to be selected in good faith by the payer after consultation with the other party, if practicable, for the purpose of obtaining a representative rate that will reasonably reflect conditions prevailing at the time in that relevant market; and

(c) for purposes of Section 9(h)(i)(3)(C) and clauses (a)(iv), (b)(i)(3) and (b)(ii)(1) of the definition of Applicable Close-out Rate, a rate equal to the arithmetic mean of the rate determined pursuant to clause (a) above and a rate per annum equal to the cost (without proof or evidence of any actual cost) to the relevant payee (as certified by it) if it were to fund or of funding the relevant amount.

“Automatic Early Termination” has the meaning specified in Section 6(a).

“Burdened Party” has the meaning specified in Section 5(b)(iv).

“Change in Tax Law” means the enactment, promulgation, execution or ratification of, or any change in or amendment to, any law (or in the application or official interpretation of any law) that occurs after the parties enter into the relevant Transaction.

“Close-out Amount” means, with respect to each Terminated Transaction or each group of Terminated Transactions and a Determining Party, the amount of the losses or costs of the Determining Party that are or would be incurred under then prevailing circumstances (expressed as a positive number) or gains of the Determining Party that are or would be realised under then prevailing circumstances (expressed as a negative number) in replacing, or in providing for the Determining Party the economic equivalent of, (a) the material terms of that Terminated Transaction or group of Terminated Transactions, including the payments and deliveries by the parties under Section 2(a)(i) in respect of that Terminated Transaction or group of Terminated Transactions that would, but for the occurrence of the relevant Early Termination Date, have been required after that date (assuming satisfaction of the conditions precedent in

Section 2(a)(iii) and (b) the option rights of the parties in respect of that Terminated Transaction or group of Terminated Transactions.

Any Close-out Amount will be determined by the Determining Party (or its agent), which will act in good faith and use commercially reasonable procedures in order to produce a commercially reasonable result. The Determining Party may determine a Close-out Amount for any group of Terminated Transactions or any individual Terminated Transaction but, in the aggregate, for not less than all Terminated Transactions. Each Close-out Amount will be determined as of the Early Termination Date or, if that would not be commercially reasonable, as of the date or dates following the Early Termination Date as would be commercially reasonable.

Unpaid Amounts in respect of a Terminated Transaction or group of Terminated Transactions and legal fees and out-of-pocket expenses referred to in Section 11 are to be excluded in all determinations of Close-out Amounts.

In determining a Close-out Amount, the Determining Party may consider any relevant information, including, without limitation, one or more of the following types of information:---

(i) quotations (either firm or indicative) for replacement transactions supplied by one or more third parties that may take into account the creditworthiness of the Determining Party at the time the quotation is provided and the terms of any relevant documentation, including credit support documentation, between the Determining Party and the third party providing the quotation;

(ii) information consisting of relevant market data in the relevant market supplied by one or more third parties including, without limitation, relevant rates, prices, yields, yield curves, volatilities, spreads, correlations or other relevant market data in the relevant market; or

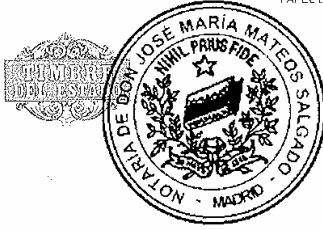
(iii) information of the types described in clause (i) or (ii) above from internal sources (including any of the Determining Party's Affiliates) if that information is of the same type used by the Determining Party in the regular course of its business for the valuation of similar transactions.

The Determining Party will consider, taking into account the standards and procedures described in this definition, quotations pursuant to clause (i) above or relevant market data pursuant to clause (ii) above unless the Determining Party reasonably believes in good faith that such quotations or relevant market data are not readily available or would produce a result that would not satisfy those standards. When considering information described in clause (i), (ii) or (iii) above, the Determining Party may include costs of funding, to the extent costs of funding are not and would not be a component of the other information being utilised. Third parties supplying quotations pursuant to clause (i) above or market data pursuant to clause (ii) above may include, without limitation, dealers in the relevant markets, end-users of the relevant product, information vendors, brokers and other sources of market information.

Without duplication of amounts calculated based on information described in clause (i), (ii) or (iii) above, or other relevant information, and when it is commercially reasonable to do so, the Determining Party may in addition consider in calculating a Close-out Amount any loss or cost incurred in connection with its terminating, liquidating or re-establishing any hedge related to a Terminated Transaction or group of Terminated Transactions (or any gain resulting from any of them).

Commercially reasonable procedures used in determining a Close-out Amount may include the following:—

(1) application to relevant market data from third parties pursuant to clause (ii) above or information from internal sources pursuant to clause (iii) above of pricing or other valuation models that are, at the time of the determination of the Close-out Amount, used by the Determining Party in the regular course of its business in pricing or valuing transactions between the Determining Party and unrelated third parties that are similar to the Terminated Transaction or group of Terminated Transactions; and



EJ0007842

08/2018

(2) application of different valuation methods to Terminated Transactions or groups of Terminated Transactions depending on the type, complexity, size or number of the Terminated Transactions or group of Terminated Transactions.

“Confirmation” has the meaning specified in the preamble.

“consent” includes a consent, approval, action, authorisation, exemption, notice, filing, registration or exchange control consent.

“Contractual Currency” has the meaning specified in Section 8(a).

“Convention Court” means any court which is bound to apply to the Proceedings either Article 17 of the 1968 Brussels Convention on Jurisdiction and the Enforcement of Judgments in Civil and Commercial Matters or Article 17 of the 1988 Lugano Convention on Jurisdiction and the Enforcement of Judgments in Civil and Commercial Matters.

“Credit Event Upon Merger” has the meaning specified in Section 5(b).

“Credit Support Document” means any agreement or instrument that is specified as such in this Agreement.

“Credit Support Provider” has the meaning specified in the Schedule.

“Cross-Default” means the event specified in Section 5(a)(vi).

“Default Rate” means a rate per annum equal to the cost (without proof or evidence of any actual cost) to the relevant payee (as certified by it) if it were to fund or of funding the relevant amount plus 1% per annum.

“Defaulting Party” has the meaning specified in Section 6(a).

“Designated Event” has the meaning specified in Section 5(b)(v).

“Determining Party” means the party determining a Close-out Amount.

“Early Termination Amount” has the meaning specified in Section 6(c).

“Early Termination Date” means the date determined in accordance with Section 6(a) or 6(b)(iv).

“electronic messages” does not include e-mails but does include documents expressed in markup languages, and *“electronic messaging system”* will be construed accordingly.

“English law” means the law of England and Wales, and *“English”* will be construed accordingly.

“Event of Default” has the meaning specified in Section 5(a) and, if applicable, in the Schedule.

“Force Majeure Event” has the meaning specified in Section 5(b).

“General Business Day” means a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits).

“Illegality” has the meaning specified in Section 5(b).

"Indemnifiable Tax" means any Tax other than a Tax that would not be imposed in respect of a payment under this Agreement but for a present or former connection between the jurisdiction of the government or taxation authority imposing such Tax and the recipient of such payment or a person related to such recipient (including, without limitation, a connection arising from such recipient or related person being or having been a citizen or resident of such jurisdiction, or being or having been organised, present or engaged in a trade or business in such jurisdiction, or having or having had a permanent establishment or fixed place of business in such jurisdiction, but excluding a connection arising solely from such recipient or related person having executed, delivered, performed its obligations or received a payment under, or enforced, this Agreement or a Credit Support Document).

"law" includes any treaty, law, rule or regulation (as modified, in the case of tax matters, by the practice of any relevant governmental revenue authority), and **"unlawful"** will be construed accordingly.

"Local Business Day" means (a) in relation to any obligation under Section 2(a)(i), a General Business Day in the place or places specified in the relevant Confirmation and a day on which a relevant settlement system is open or operating as specified in the relevant Confirmation or, if a place or a settlement system is not so specified, as otherwise agreed by the parties in writing or determined pursuant to provisions contained, or incorporated by reference, in this Agreement, (b) for the purpose of determining when a Waiting Period expires, a General Business Day in the place where the event or circumstance that constitutes or gives rise to the Illegality or Force Majeure Event, as the case may be, occurs, (c) in relation to any other payment, a General Business Day in the place where the relevant account is located and, if different, in the principal financial centre, if any, of the currency of such payment and, if that currency does not have a single recognised principal financial centre, a day on which the settlement system necessary to accomplish such payment is open, (d) in relation to any notice or other communication, including notice contemplated under Section 5(a)(i), a General Business Day (or a day that would have been a General Business Day but for the occurrence of an event or circumstance which would, if it occurred with respect to payment, delivery or compliance related to a Transaction, constitute or give rise to an Illegality or a Force Majeure Event) in the place specified in the address for notice provided by the recipient and, in the case of a notice contemplated by Section 2(b), in the place where the relevant new account is to be located and (e) in relation to Section 5(a)(v)(2), a General Business Day in the relevant locations for performance with respect to such Specified Transaction.

"Local Delivery Day" means, for purposes of Sections 5(a)(i) and 5(d), a day on which settlement systems necessary to accomplish the relevant delivery are generally open for business so that the delivery is capable of being accomplished in accordance with customary market practice, in the place specified in the relevant Confirmation or, if not so specified, in a location as determined in accordance with customary market practice for the relevant delivery.

"Master Agreement" has the meaning specified in the preamble.

"Merger Without Assumption" means the event specified in Section 5(a)(viii).

"Multiple Transaction Payment Netting" has the meaning specified in Section 2(c).

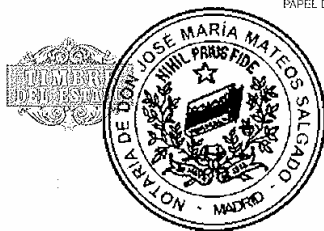
"Non-affected Party" means, so long as there is only one Affected Party, the other party.

"Non-default Rate" means the rate certified by the Non-defaulting Party to be a rate offered to the Non-defaulting Party by a major bank in a relevant interbank market for overnight deposits in the applicable currency, such bank to be selected in good faith by the Non-defaulting Party for the purpose of obtaining a representative rate that will reasonably reflect conditions prevailing at the time in that relevant market.

"Non-defaulting Party" has the meaning specified in Section 6(a).

"Office" means a branch or office of a party, which may be such party's head or home office.

"Other Amounts" has the meaning specified in Section 6(f).



EJ0007841

08/2018

"Payee" has the meaning specified in Section 6(f).

"Payer" has the meaning specified in Section 6(f).

"Potential Event of Default" means any event which, with the giving of notice or the lapse of time or both, would constitute an Event of Default.

"Proceedings" has the meaning specified in Section 13(b).

"Process Agent" has the meaning specified in the Schedule.

"rate of exchange" includes, without limitation, any premiums and costs of exchange payable in connection with the purchase of or conversion into the Contractual Currency.

"Relevant Jurisdiction" means, with respect to a party, the jurisdictions (a) in which the party is incorporated, organised, managed and controlled or considered to have its seat, (b) where an Office through which the party is acting for purposes of this Agreement is located, (c) in which the party executes this Agreement and (d) in relation to any payment, from or through which such payment is made.

"Schedule" has the meaning specified in the preamble.

"Scheduled Settlement Date" means a date on which a payment or delivery is to be made under Section 2(a)(i) with respect to a Transaction.

"Specified Entity" has the meaning specified in the Schedule.

"Specified Indebtedness" means, subject to the Schedule, any obligation (whether present or future, contingent or otherwise, as principal or surety or otherwise) in respect of borrowed money.

"Specified Transaction" means, subject to the Schedule, (a) any transaction (including an agreement with respect to any such transaction) now existing or hereafter entered into between one party to this Agreement (or any Credit Support Provider of such party or any applicable Specified Entity of such party) and the other party to this Agreement (or any Credit Support Provider of such other party or any applicable Specified Entity of such other party) which is not a Transaction under this Agreement but (i) which is a rate swap transaction, swap option, basis swap, forward rate transaction, commodity swap, commodity option, equity or equity index swap, equity or equity index option, bond option, interest rate option, foreign exchange transaction, cap transaction, floor transaction, collar transaction, currency swap transaction, cross-currency rate swap transaction, currency option, credit protection transaction, credit swap, credit default swap, credit default option, total return swap, credit spread transaction, repurchase transaction, reverse repurchase transaction, buy/sell-back transaction, securities lending transaction, weather index transaction or forward purchase or sale of a security, commodity or other financial instrument or interest (including any option with respect to any of these transactions) or (ii) which is a type of transaction that is similar to any transaction referred to in clause (i) above that is currently, or in the future becomes, recurrently entered into in the financial markets (including terms and conditions incorporated by reference in such agreement) and which is a forward, swap, future, option or other derivative on one or more rates, currencies, commodities, equity securities or other equity instruments, debt securities or other debt instruments, economic indices or measures of economic risk or value, or other benchmarks against which payments or deliveries are to be made, (b) any combination of these transactions and (c) any other transaction identified as a Specified Transaction in this Agreement or the relevant confirmation.

"Stamp Tax" means any stamp, registration, documentation or similar tax.

"Stamp Tax Jurisdiction" has the meaning specified in Section 4(e).

"Tax" means any present or future tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature (including interest, penalties and additions thereto) that is imposed by any government or other taxing authority in respect of any payment under this Agreement other than a stamp, registration, documentation or similar tax.

"Tax Event" has the meaning specified in Section 5(b).

"Tax Event Upon Merger" has the meaning specified in Section 5(b).

"Terminated Transactions" means, with respect to any Early Termination Date, (a) if resulting from an Illegality or a Force Majeure Event, all Affected Transactions specified in the notice given pursuant to Section 6(b)(iv), (b) if resulting from any other Termination Event, all Affected Transactions and (c) if resulting from an Event of Default, all Transactions in effect either immediately before the effectiveness of the notice designating that Early Termination Date or, if Automatic Early Termination applies, immediately before that Early Termination Date.

"Termination Currency" means (a) if a Termination Currency is specified in the Schedule and that currency is freely available, that currency, and (b) otherwise, euro if this Agreement is expressed to be governed by English law or United States Dollars if this Agreement is expressed to be governed by the laws of the State of New York.

"Termination Currency Equivalent" means, in respect of any amount denominated in the Termination Currency, such Termination Currency amount and, in respect of any amount denominated in a currency other than the Termination Currency (the "Other Currency"), the amount in the Termination Currency determined by the party making the relevant determination as being required to purchase such amount of such Other Currency as at the relevant Early Termination Date, or, if the relevant Close-out Amount is determined as of a later date, that later date, with the Termination Currency at the rate equal to the spot exchange rate of the foreign exchange agent (selected as provided below) for the purchase of such Other Currency with the Termination Currency at or about 11:00 a.m. (in the city in which such foreign exchange agent is located) on such date as would be customary for the determination of such a rate for the purchase of such Other Currency for value on the relevant Early Termination Date or that later date. The foreign exchange agent will, if only one party is obliged to make a determination under Section 6(e), be selected in good faith by that party and otherwise will be agreed by the parties.

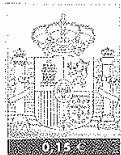
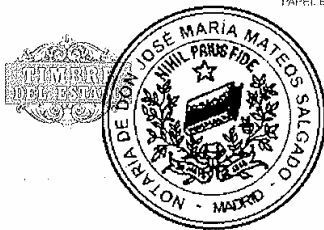
"Termination Event" means an Illegality, a Force Majeure Event, a Tax Event, a Tax Event Upon Merger or, if specified to be applicable, a Credit Event Upon Merger or an Additional Termination Event.

"Termination Rate" means a rate per annum equal to the arithmetic mean of the cost (without proof or evidence of any actual cost) to each party (as certified by such party) if it were to fund or of funding such amounts.

"Threshold Amount" means the amount, if any, specified as such in the Schedule.

"Transaction" has the meaning specified in the preamble.

"Unpaid Amounts" owing to any party means, with respect to an Early Termination Date, the aggregate of (a) in respect of all Terminated Transactions, the amounts that became payable (or that would have become payable but for Section 2(a)(iii) or due but for Section 5(d)) to such party under Section 2(a)(i) or 2(d)(i)(4) on or prior to such Early Termination Date and which remain unpaid as at such Early Termination Date, (b) in respect of each Terminated Transaction, for each obligation under Section 2(a)(i) which was (or would have been but for Section 2(a)(iii) or 5(d)) required to be settled by delivery to such party on or prior to such Early Termination Date and which has not been so settled as at such Early Termination Date, an amount equal to the fair market value of that which was (or would have been) required to be delivered and (c) if the Early Termination Date results from an Event of Default, a Credit Event Upon Merger or an Additional Termination Event in respect of which all outstanding Transactions are Affected Transactions, any Early Termination Amount due prior to such Early Termination Date and which remains unpaid as of such Early Termination Date, in each case together with any amount of interest accrued or other



EJ0007840

08/2018

compensation in respect of that obligation or deferred obligation, as the case may be, pursuant to Section 9(h)(ii)(1) or (2), as appropriate. The fair market value of any obligation referred to in clause (b) above will be determined as of the originally scheduled date for delivery, in good faith and using commercially reasonable procedures, by the party obliged to make the determination under Section 6(e) or, if each party is so obliged, it will be the average of the Termination Currency Equivalents of the fair market values so determined by both parties.

"Waiting Period" means:—

(a) in respect of an event or circumstance under Section 5(b)(i), other than in the case of Section 5(b)(i)(2) where the relevant payment, delivery or compliance is actually required on the relevant day (in which case no Waiting Period will apply), a period of three Local Business Days (or days that would have been Local Business Days but for the occurrence of that event or circumstance) following the occurrence of that event or circumstance; and

(b) in respect of an event or circumstance under Section 5(b)(ii), other than in the case of Section 5(b)(ii)(2) where the relevant payment, delivery or compliance is actually required on the relevant day (in which case no Waiting Period will apply), a period of eight Local Business Days (or days that would have been Local Business Days but for the occurrence of that event or circumstance) following the occurrence of that event or circumstance.

IN WITNESS WHEREOF the parties have executed this document on the respective dates specified below with effect from the date specified on the first page of this document.

Santander Consumer, E.F.C., S.A.
(Name of Party)

The Management Company (as legal representative of FT Santander Consumer Spain Synthetic Auto 2018-1)

(Name of Party)

By:
Name: Gemma Bermejo Hernández
Date: 17 December 2018

By:
Name: Iñaki Reyero Arregui
Date: 17 December 2018

By:
Name: Mariano García Herrero
Date: 17 December 2018

EXECUTION VERSION

ISDA[®]

International Swaps and Derivatives Association, Inc.

**SCHEDULE
to the
2002 Master Agreement**

dated as of 17 December 2018

SANTANDER CONSUMER, E.F.C., S.A.

(the "Buyer")

and

FT SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1
a securitisation fund (*fondo de titulización*)
incorporated under the laws of Spain

legally represented by
Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

(the "Seller")

Part 1. Termination Provisions

(a) "**Specified Entity**" means in relation to the Buyer for the purpose of:—

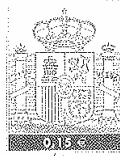
Section 5(a)(v), Not Applicable
Section 5(a)(vi), Not Applicable
Section 5(a)(vii), Not Applicable
Section 5(b)(v), Not Applicable

and in relation to the Seller for the purpose of:—

Section 5(a)(v), Not Applicable
Section 5(a)(vi), Not Applicable
Section 5(a)(vii), Not Applicable
Section 5(b)(v), Not Applicable

(b) "**Specified Transaction**" will have the meaning specified in Section 14 of this Agreement.

(c) The "**Cross-Default**" provisions of Section 5(a)(vi) will not apply to Buyer and will not apply to Seller.



EJ0007839

08/2018

- (d) The "*Credit Event Upon Merger*" provisions of Section 5(b)(v) will not apply to the Buyer and will not apply to the Seller.
- (e) The "*Automatic Early Termination*" provision of Section 6(a) will not apply to the Buyer and will not apply to the Seller.
- (f) "*Termination Currency*" means Euro.
- (g) "*Additional Termination Event*" shall apply and the following shall constitute an Additional Termination Event:

On any date:

- (i) the Seller is required to make any deduction or withholding for or on account of any tax in relation to a number of the Notes equal to or greater than 25% of Notes outstanding at such time (a "**Tax Gross Up Event**"), other than where any such deduction or withholding is required because of the failure of the relevant Noteholders to provide any certificates and/or other information as may be required by the Seller or the Paying Agent in order for such such payments to be made free of such deduction or withholding; and
- (ii) the Buyer, having received not less than 15 days notice from the Seller, the Paying Agent or any Noteholder that a Tax Gross Up Event has or will occur, has not elected to pay a corresponding Tax Gross Up Amount under the Credit Default Swap.

For the purpose of this Additional Termination Event, both the Buyer and the Seller shall be Affected Parties and the Credit Default Swap shall be the Affected Transaction. Notwithstanding Sections 6(b)(iv) and 6(c)(i) of this Agreement, the Early Termination Date shall be automatically designated on the date on which the Additional Termination Event occurs without any requirement for notice by either the Buyer or the Seller.

Part 2. Tax Representations

(a) Payer Representations

For the purpose of Section 3(e) of this Agreement, the Buyer and the Seller each make the following representation:

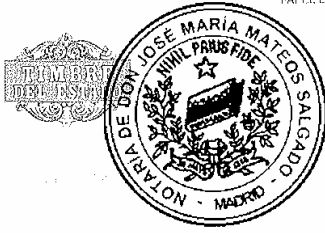
It is not required by any applicable law, as modified by the practice of any relevant governmental revenue authority, of any Relevant Jurisdiction to make any deduction or withholding for or on account of any Tax from any payment (other than interest under Section 9(h) of this Agreement) to be made by it to the other party under this Agreement. In making this representation, it may rely on (i) the accuracy of any representations made by the other party pursuant to Section 3(f) of this Agreement, (ii) the satisfaction of the agreement contained in Section 4(a)(i) or 4(a)(iii) of this Agreement and the accuracy and effectiveness of any document provided by the other party pursuant to Section 4(a)(i) or 4(a)(iii) of this Agreement and (iii) the satisfaction of the agreement of the other party contained in Section 4(d) of this Agreement, except that it will not be a breach of this representation where reliance is placed on clause (ii) above and the other party does not deliver a form or document under Section 4(a)(iii) by reason of material prejudice to its legal or commercial position.

(b) Payee Representation

For the purpose of Section 3(f) of this Agreement, none.

08/2018

PAPEL EXCLUSIVO PARA DOCUMENTOS NOTARIALES



EJ0007838

Part 3. Agreement to Deliver Documents

For the purpose of Sections 4(a)(i) and 4(a)(ii) of this Agreement, each party agrees to deliver the following documents, as applicable:—

(a) Tax forms, documents or certificates to be delivered are: -

Party required to deliver document	Form/Document/ Certificate	Date by which to be delivered
The Buyer and the Seller.	Any document required or reasonably requested to allow the Buyer and the Seller to make payments under this Agreement without any deduction or withholding for or on account of any Tax or with such deduction or withholding at a reduced rate.	Promptly upon reasonable demand by the other party.

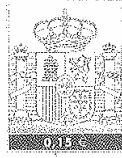
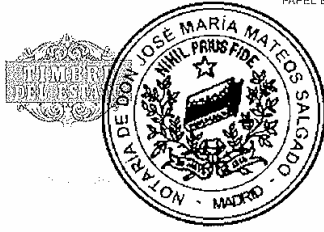
(b) Other documents to be delivered are: -

Party required to deliver document	Form/Document/ Certificate	Date by which to be delivered	Covered by Section 3(d) Representation
The Buyer and the Seller	Such evidence of the due authorisation of the person(s) signing this Agreement and each Confirmation on its behalf as the other party may reasonably request.	On execution of this Agreement.	Yes.
The Seller and the Buyer	Evidence of its capacity and ability to enter into this Agreement and the Transaction thereunder, and such other public information with respect to its condition, or operations, financially or	On execution.	Yes.

otherwise, as the other party may reasonably request from time to time.

The Seller	Letter from Process Agent of the relevant party specified in Part 4(b) (if any) confirming acceptance of the appointment.	As soon as reasonably practicable following execution of this Agreement.	Yes.
------------	---	--	------

The Seller	A legal opinion addressed to and in form and substance satisfactory to the Buyer as to the capacity and authority of the Seller to enter into the Transaction Documents.	On execution of this Agreement	No.
------------	--	--------------------------------	-----



EJ0007837

08/2018

Part 4. Miscellaneous

- (a) **Addresses for Notices.** For the purpose of Section 12(a) of this Agreement:

Address for notices or communications to the Buyer:

Santander Consumer, E.F.C., S.A.,
Ciudad Grupo Santander
Avda. Cantabria s/n - 28660 Boadilla del Monte (Madrid)

Attention: Pilar de la Rica
E-mail: pdelarica@santanderconsumer.com

Telephone No.: +34 91 289 24 86

Address for notices or communications to the Seller:

FI Santander Consumer Spain Synthetic Auto 2018-1
Avenida de la Gran Vía de Hortaleza 3
28033 Madrid

Telephone No.: +34 91 289 32 97
E-mail: santanderdetitulizacion@gruposantander.com

- (b) **Process Agent.** For the purpose of Section 13(c) of this Agreement:---

The Buyer appoints as its Process Agent:

Banco Santander S.A., London Branch
2 Triton Square
Regent Place
London
NW1 3AN
Attn.: Juan Botín

The Seller appoints as its Process Agent:

Banco Santander S.A., London Branch
2 Triton Square
Regent Place
London
NW1 3AN
Attn.: Juan Botín

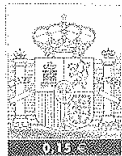
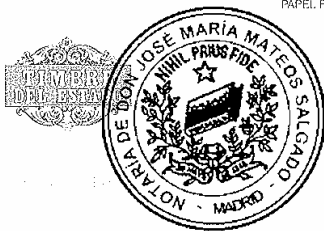
- (c) **Offices.** The provisions of Section 10(a) will apply to the Buyer and will apply to the Seller.

- (d) **Multibranch Party.** For the purpose of Section 10(b) of this Agreement:---

The Buyer is not a Multibranch Party and may only act through its Madrid Offices.

The Seller is not a Multibranch Party.

- (e) **Calculation Agent.** The Calculation Agent is the Buyer.
- (f) **Credit Support Document.** Details of any Credit Support Document:
 - means in relation to the Buyer: none.
 - means in relation to the Seller: none.
- (g) **Credit Support Provider.**
 - Credit Support Provider means in relation to the Buyer: none
 - Credit Support Provider means in relation to the Seller: none
- (h) **Governing Law.** This Agreement and any non-contractual obligation arising out of or in connection with it will be governed by and construed in accordance with English Law.
- (i) **Jurisdiction.** Section 13(b) is deleted in its entirety and replaced by the following:
 - "(b) **Jurisdiction.** With respect to any suit, action or proceedings relating to any dispute arising out of or in connection with this Agreement, including disputes relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Agreement ("**Proceedings**"), each party irrevocably:
 - (i) submits to the non-exclusive jurisdiction of the English courts; and
 - (ii) waives any objection which it may have at any time to the laying of any Proceedings brought in any such court, waives any claim that such Proceedings have been brought in an inconvenient forum and further waives the right to object, with respect to such proceedings, that such court does not have any jurisdiction over such party."
- (j) **Netting of Payments.** Section 2(c) shall be deleted.
- (k) "**Affiliate**" will have the meaning specified in Section 14 of this Agreement.
- (l) **Absence of Litigation.** For the purpose of Section 3(c):—
 - "**Specified Entity**" means in relation to the Buyer: none.
 - "**Specified Entity**" means in relation to the Seller: none.
- (m) **No Agency.** The provisions of Section 3(g) will apply to this Agreement.
- (n) **Additional Representation.** will apply. For the purpose of Section 3 of this Agreement, the following will constitute an Additional Representation:
 - "(h) **Relationship Between Parties.**
 - (i) Each party will be deemed to represent to the other party on the date on which it enters into a Transaction that (absent a written agreement



EJ0007836

08/2018

between the parties that expressly imposes affirmative obligations to the contrary for that Transaction):—

- (1) **Non-Reliance.** It is acting for its own account, and it has made its own independent decisions to enter into that Transaction and as to whether that Transaction is appropriate or proper for it based upon its own judgment and upon advice from such advisers as it has deemed necessary. It is not relying on any communication (written or oral) of the other party as investment advice or as a recommendation to enter into that Transaction, it being understood that information and explanations related to the terms and conditions of a Transaction will not be considered investment advice or a recommendation to enter into that Transaction. No communication (written or oral) received from the other party will be deemed to be an assurance or guarantee as to the expected results of that Transaction.
 - (2) **Assessment and Understanding.** It is capable of assessing the merits of and understanding (on its own behalf or through independent professional advice), and understands and accepts, the terms, conditions and risks of that Transaction. It is also capable of assuming, and assumes, the risks of that Transaction.
 - (3) **Status of Parties.** The other party is not acting as a fiduciary for, or an adviser to, it in respect of that Transaction."
- (o) **Recording of Conversations.** Each party (i) consents to the recording of telephone conversations between the trading, marketing and other relevant personnel of the parties in connection with this Agreement or any potential Transaction, (ii) agrees to obtain any necessary consent of, and give any necessary notice of such recording to, its relevant personnel and (iii) agrees, to the extent permitted by applicable law, that recordings may be submitted in evidence in any Proceedings.

Part 5. Other Provisions

(a) **Scope of the Agreement.**

It is hereby acknowledged and agreed that the provisions of this Agreement shall only apply to the credit default swap transaction (the "**Credit Default Swap**") entered into between the Buyer and the Seller on the terms of the Confirmation of even date herewith.

(b) **Severability.**

If any term, provision, covenant, or condition of this Agreement, or the application thereof to any party or circumstance, shall be held to be illegal, invalid or unenforceable (in whole or in part) for any reason, the remaining terms, provisions, covenants, and conditions hereof shall continue in full force and effect as if the Agreement had been executed with the illegal, invalid or unenforceable portion eliminated, so long as the Agreement as so modified continues to express, without material change, the original intentions of the parties as to the subject matter of this Agreement and the deletion of such portion of this Agreement will not substantially impair the respective benefits or expectations of the parties of this Agreement. It shall in particular be understood that this Severability clause shall not affect the "single agreement" concept of provision 1(c) of the Agreement. This severability provision shall however, not be applicable if any provision of Part 5(e) or Section 2, 5, 6 or 13 (or any definition or provision in Section 14 to the extent it relates to, or is used in or in connection with any such Section) shall be so held to be invalid or unenforceable.

(c) **Early Termination Amounts.**

In the event an Early Termination Date is designated by either party:

- (i) Sections 6(c)(ii) and 6(e) of this Agreement shall not apply and, in lieu, the positive and negative Aggregate Seller Payments and Fixed Amounts (as applicable) which become payable after the Early Termination Date shall remain payable;
- (ii) the conditions set out in Section 2(a)(iii)(1) and (2) are mutually and irrevocably waived in relation to the payment obligations referred to in (i) above; and
- (iii) Section 6(d)(ii) shall be deleted and replaced with the following: "The amounts, if any, payable in respect of and following an Early Termination Date shall be determined in accordance with Part 6(c) of the Schedule hereto".

(d) **The Events of Default and Termination Events** set forth in the following sections shall not apply to the Seller or the Buyer:

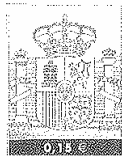
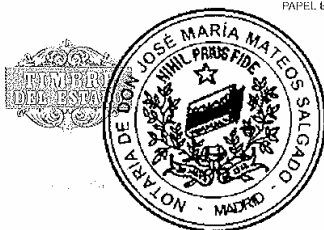
Section 5(a)(ii) (Breach of Agreement; Repudiation of Agreement);

Section 5(a)(iii) (Credit Support Default);

Section 5(a)(iv) (Misrepresentation);

Section 5(a)(v) (Default Under Specified Transaction);

Section 5(a)(viii) (Merger Without Assumption); and



EJ0007835

08/2018

Section 5(b)(iv) (Tax Event Upon Merger).

(e) **Incorporation of 2012 ISDA FATCA Protocol Provisions.**

The parties agree that the definitions and provisions contained in the Attachment to the 2012 ISDA FATCA Protocol published on August 15, 2012 by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. are incorporated into and apply to this Agreement and any Transaction hereunder, as applicable. References in those definitions and provisions to any 'Covered Master Agreement' will be deemed to be references to this Agreement. For greater certainty, if there is any inconsistency between this provision and the provisions in a Confirmation of a Transaction, this provision shall prevail unless such Confirmation expressly overrides the provisions of the Attachment to the ISDA 2012 FATCA Protocol.

(f) **Incorporation of ISDA 2013 EMIR Portfolio Reconciliation, Dispute Resolution and Disclosure Protocol.**

The parties agree that the definitions and provisions contained in the Attachment to the ISDA 2013 EMIR Portfolio Reconciliation, Dispute Resolution and Disclosure Protocol published on July 19, 2013 by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the "PR Protocol") are incorporated into and apply to this Agreement and any Transaction hereunder, as applicable. References in those definitions and provisions to any 'Covered Master Agreement' will be deemed to be references to this Agreement. For greater certainty, if there is any inconsistency between this provision and the provisions in a Confirmation of a Transaction, this provision shall prevail unless such Confirmation expressly overrides the provisions of the Attachment to the PR Protocol.

The parties further agree that the text of the Attachment to the PR Protocol shall be construed subject to, and in accordance with, the following provisions:

- (i) The Buyer shall be treated as if it had adhered to the PR Protocol as a Portfolio Data Sending Entity;

The Seller shall be treated as if it had adhered to the PR Protocol as a Portfolio Data Receiving Entity.

- (ii) "Local Business Day" means, in respect of the Buyer and the Seller, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business in Madrid.

- (iii) The Buyer appoints the following Affiliates (as defined in the Attachment to the PR Protocol) as its agent: Not Applicable; and

The Seller appoints the following Affiliates (as defined in the Attachment to the PR Protocol) as its agent: Not Applicable

- (iv) The Buyer shall be treated as if it had adhered to the PR Protocol as a party that may use a Third Party Service Provider; and

The Seller shall be treated as if it had adhered to the PR Protocol as a party that may use a Third Party Service Provider

- (v) Contact details for Portfolio Data, discrepancy notices and Dispute Notices:

The Buyer:
Portfolio Data: portrec@gruposantander.com
Notice of a discrepancy: portrec@gruposantander.com
Dispute Notice: portrec@gruposantander.com

The Buyer:
Portfolio Data: iorteiga@gruposantander.com
Notice of a discrepancy: iorteiga@gruposantander.com
Dispute Notice: iorteiga@gruposantander.com

- (g) **Non-Financial Counterparty.**

The Seller represents that it is a "non-financial counterparty" as defined in article 2(9) of Regulation (EU) No 648/2012. The parties agree that this representation will not constitute an Additional Representation for the purposes of Section 3 of this Agreement.

- (h) **Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.**

A person who is not a party to this Agreement shall have no right under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 to enforce any of its terms.

- (i) **Additional Agreement.**

Section 4 of this Agreement is hereby amended by adding at the end thereof the following subsection (f):

"(f) **Consent to Disclosure.** Each party agrees and consents to the communication and disclosure of all information in respect of this Agreement and any Transaction and all matters incidental hereto and thereto by the other party: (i) to the head office and all other branches and Affiliates of the other party, provided such communication and disclosure is for risk management and administrative purposes; and (ii) as required by any applicable law or regulation or any court or regulatory or other authority of competent jurisdiction."

- (j) **Additional Defined Terms.**

Capitalised terms used but not defined herein shall have the meaning given to them in (1) the summary of the terms and conditions of the EUR 60,600,000 credit linked notes due 2030 (the "Notes") and issued by FT Santander Consumer Spain Synthetic Auto 2018-1 (the "Issuer") set out in the information memorandum for the Notes (the "IM Conditions") and (2) the deed of incorporation executed by Management Company (as defined in the IM Conditions) and Banco Santander, S.A. on 17 December 2018 before the notary public of the city of Madrid, Mr. José María Mateos Salgado, in connection with the incorporation of the Issuer.

- (k) **Section 2(a)(iii).**

Following the occurrence of an Event of Default (other than the Event of Default specified in Section 5(a)(i) (*Failure to Pay or Deliver*) in respect of which the Non-Defaulting Party has not elected to designate an Early Termination Date, Section 2(a)(iii) shall be deemed not to apply.

08/2018



EJ0007834

(l) **Limited Recourse.**
The Buyer agrees that:

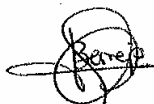
- (i) sums payable to the Buyer in respect of the Seller's obligations to the Buyer shall be limited to the lesser of (a) the aggregate amount of all sums due and payable to the Buyer and (b) the aggregate amounts of the Available Funds (*Fondos Disponibles*) or, as applicable, Available Liquidation Funds (*Fondos Disponibles para Liquidacion*), net of any sums which are payable to other persons in priority to or *pari passu* with the Buyer in accordance with the applicable Priority of Payments (*Orden de Prelación de Pagos*); and
- (ii) on the Legal Redemption Date (*Fecha de Vencimiento Legal*) following final distribution of the Available Liquidation Funds (*Fondos Disponibles para Liquidacion*) the Buyer shall have no further claim against the Seller in respect of any unpaid amounts and such unpaid amounts shall be discharged in full.

IN WITNESS WHEREOF the parties have executed this Schedule on the respective dates specified below with effect from the date specified on the first page of this Agreement.

Santander Consumer, E.F.C., S.A.

The Management Company (as legal representative of FT Santander Consumer Spain Synthetic Auto 2018-1)

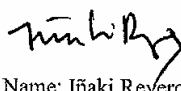
By:



Name: Gemma Bermejo Hernández

Date: 17 December 2018

By:



Name: Iñaki Reyero Arregui

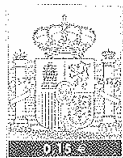
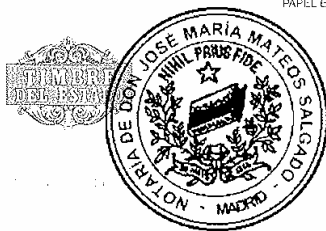
Date: 17 December 2018

By:



Name: Mariano García Herrero

Date: 17 December 2018



EJ0007833

08/2018

EXECUTION VERSION

FT Santander Consumer Spain Synthetic Auto 2018-1
 represented by Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización,
 S.A.

Dear Sirs,

Credit Default Swap

The purpose of this letter (this "**Confirmation**") is to confirm the terms and conditions of the Credit Derivative Transaction entered into between Santander Consumer, E.F.C., S.A. (the "**Buyer**") and FT Santander Consumer Spain Synthetic Auto 2018-1 (the "**Seller**") (each a "**Party**" and together the "**Parties**") on the Trade Date specified below (the "**Transaction**"). This Confirmation constitutes a "**Confirmation**" as referred to in the ISDA Master Agreement specified below.

The definitions and provisions contained in the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions (without incorporating either the 2009 ISDA Credit Derivatives Definitions Committees and Auction Settlement Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions published on 12 March 2009 or the 2009 ISDA Credit Derivatives Determinations Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement to the ISDA Credit Derivatives Definitions, published on 14 July 2009) (the "**2003 Definitions**"), as published by the International Swaps and Derivatives Association Inc., ("**ISDA**"), are incorporated into this Confirmation. In the event of any inconsistency between the 2003 Definitions and this Confirmation, this Confirmation will govern. For the avoidance of doubt, Section 1.10 (*Requirements Regarding Notices*) of the 2003 Definitions will apply in respect of any notice delivered in connection with this Confirmation.

This Confirmation supplements, forms a part of, and is subject to, the ISDA 2002 Master Agreement dated as of 17 December 2018, as amended and supplemented from time to time (the "**Agreement**"), between the Buyer and the Seller. All provisions contained in the Agreement govern this Confirmation except as expressly modified below. Words and expressions used but not otherwise defined in the Agreement shall have the meanings ascribed to them in (1) the summary of the terms and conditions of the EUR 60,600,000 credit linked notes due 2030 (the "**Notes**") and issued by FT Santander Consumer Spain Synthetic Auto 2018-1 (the "**Issuer**") set out in the information memorandum for the Notes (the "**IM Conditions**") and (2) the Transaction Documents (as defined in the IM Conditions). In the event of any inconsistency between words and meanings defined in the other Transaction Documents and words and meanings defined in this Confirmation, this Confirmation will govern.

The terms of the Transaction to which this Confirmation relates are as follows:

1. **General Terms**

Trade Date:	17 December 2018
Effective Date:	19 December 2018
Scheduled Termination Date:	20 September 2028
Initial Termination Date:	The earliest to occur of:

- (a) the Scheduled Termination Date;
- (b) an Optional Termination Date;
- (c) an Early Termination Date; and
- (d) a Failure Date
- (e) the Seller Liquidation Date.

Termination Date:

The earliest to occur of:

- (a) the Protected Tranche Final Exhaustion Date; and
- (b) the Initial Termination Date, *provided that*, if on the Initial Termination Date there are one or more Non-Worked Out Reference Obligations, the Termination Date shall occur on the earliest to occur of:
 - (i) the Protected Tranche Final Exhaustion Date;
 - (ii) the Final Termination Date; and
 - (iii) the Cash Settlement Date which occurs on or following the first date on which all such Reference Obligations have become either (i) Verified Reference Obligations or (ii) Reference Obligations in respect of which it is no longer possible for the Conditions to Settlement to be satisfied.

Section 1.7 of the 2003 Definitions shall not apply.

Final Termination Date:

The date falling 24 months after the Initial Termination Date, *except that* if the Initial Termination Date is the Seller Liquidation Date, the Final Termination Date shall be the Initial Termination Date.

Failure Date

Any date which is:

- (i) the day falling 45 calendar days after the date on which the Deposit Bank ceased to satisfy the Required Rating without it having been replaced by a new Deposit Bank which has the Required Rating (but only to the



EJ0007832

08/2018

extent that the affected Deposit Bank is Santander Consumer, Finance, S.A. or any other bank which is part of the consolidated group of Banco Santander S.A.; or

- (ii) the day falling fifteen calendar days after any Cash Settlement Date on which the Issuer has failed to pay in full any amounts payable to the holders of the Notes on such Cash Settlement Date without such failure to pay having been fully remedied on or before such day.

Seller Liquidation Date: The date on which the Seller is liquidated and the Notes are redeemed prior to their scheduled maturity, upon the occurrence of the Management Company's insolvency where it has not been duly replaced within a period of 4 months; each as more particularly described in clause 5.1(v) of the Deed of Incorporation.

Protected Tranche Final Exhaustion Date: The Cash Settlement Date which falls on or immediately following the date on which the Protected Tranche Amount is reduced to zero and it is impossible that the Protected Tranche Amount will again become greater than zero.

Floating Rate Payer: The Seller

Calculation Agent: The Buyer

Calculation Agent City: Madrid

Business Day: Any TARGET2 Settlement Day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business in Madrid (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits), where:

"TARGET2 Settlement Day" means any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2) system is open.

Business Day Convention: Following (which, subject to Sections 1.4 and 1.6 of the 2003 Definitions, shall apply to any date referred to in this Confirmation that falls on a day that is not a Business Day).

Reference Entity:

Each individual borrower under each Reference Obligation as identified as such by a reference number (Borrower Identifier) in the Reference Register in respect of such Reference Obligation.

Section 2.2 of the 2003 Definitions shall not apply. Instead, "Successor" means in relation to a Reference Obligation, any individual that, as determined by the Buyer acting in good faith and in a commercially reasonable manner, assumes, whether by operation of law or pursuant to any agreement, any obligations under such Reference Obligation (but only to the extent of such assumption). For the avoidance of doubt, if at any given time more than one Successor assumes any obligations under a Reference Obligation, then such Reference Obligation shall be split into such number of Reference Obligations as corresponds to the number of Successors and the Buyer shall allocate the Reference Obligation Notional Amount of such Reference Obligation amongst each such Successor in the same proportion that the obligations assumed by each such Successor bears to the principal amount of such Reference Obligation prior to such assumption, *provided that* where more than one Successor assumes joint and several liability for any resulting obligation, such resulting obligation shall constitute a single Reference Obligation in respect of which all such Successors shall be Reference Entities.

Reference Obligations:

Each obligation designated as such and identified in the Reference Register (each a "**Reference Obligation**") which are auto loans to individuals, as adjusted from time to time in accordance with the Reduction/Removal provisions and the Replenishment provisions, and as may be amended pursuant to the "Amendment and Refinancing of Reference Obligations" provisions set out below from time to time.

Reference Portfolio:

The Buyer has designated on 14 December 2018 (the "**Cut-Off Date**") a portfolio (the "**Reference Portfolio**") of Reference Obligations and, in relation to each such Reference Obligation, Reference Entities which are listed on the Reference Register. The Reference Register as of the Cut-Off Date is set out in Annex 4 hereto.

On the Cut-Off Date, the Reference Obligations which are listed on the Reference Register are



EJ0007831

08/2018

required to comply individually with the Eligibility Criteria and the Reference Portfolio is required to comply with the Portfolio Guidelines except with the criteria set forth in paragraphs (xv) and (xvi) of the Portfolio Guidelines (as if references in the Portfolio Guidelines to a Replenishment or Replenishment Date were references to all Reference Obligations and the Cut-Off Date, respectively).

The Eligibility Criteria are set out in full in Annex 1 to this Confirmation.

The Buyer is not required to have an interest in, or exposure to, any Reference Obligation as at the Cut-Off Date and, if it holds, or has any exposure to, any Reference Obligation as at the Cut-Off Date, it is not obliged to retain or continue to hold, or to have an exposure to, any Reference Obligation after the Cut-Off Date.

Reference Register:

The Buyer shall maintain a register (the "Reference Register") specifying the information set out in Section 10 below. The Buyer will update the Reference Register on a monthly basis in order to reflect any Reduction/Removal resulting in changes to the Reference Obligation Notional Amount of any Reference Obligation, the addition of new Reference Obligations or other change to the Reference Register details since the Cut-Off Date, or the date of the most recent monthly update, as the case may be.

Servicing:

The Reference Obligations and the Reference Collateral will be administered and enforced by the Servicer in accordance with its credit and collection policy and servicing principles as in force from time to time and to the standard of a reasonably prudent lender or equivalent credit and collection policy and servicing principles.

Servicer:

"Servicer" means the Relevant Lender.

Initial Reference Portfolio Amount:

EUR 1,010,000,000.05, being the sum of the Reference Obligation Notional Amount of each Reference Obligation comprising the Reference Portfolio on the Cut-Off Date.

Reference Portfolio Notional Amount:

On any date, an amount equal to the sum of the Reference Obligation Notional Amount of each Reference Obligation comprising the Reference

Portfolio on such date.

For the avoidance of doubt, the Reference Obligation Notional Amount of each Non-Worked Out Reference Obligation is included in the Reference Portfolio Notional Amount.

Maximum Reference Portfolio Notional Amount: An amount equal to the Initial Reference Portfolio Amount less (i) the aggregate of all Worked Out Credit Protection Amounts, (ii) the aggregate of the Reference Obligation Notional Amounts of all Non-Worked Out Reference Obligations; and (iii) the aggregate of the Cumulative Threshold Amortisation Amount, the Cumulative Protected Tranche Amortisation Amount and the Cumulative Senior Tranche Amortisation Amount.

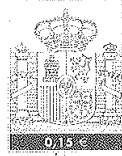
Reference Obligation Notional Amount: In respect of a Reference Obligation, the amount (denominated in Euro) designated by the Buyer in the Reference Register in respect of such Reference Obligation under the heading "RONA".

The Reference Obligation Notional Amount in respect of a Reference Obligation shall in all cases be no greater than the Relevant Lender's exposure to such Reference Obligation, such exposure as determined on the Relevant Date.

Following a Reduction/Removal of the Reference Obligation Notional Amount in respect of a Reference Obligation, the Reference Obligation Notional Amount in respect of such Reference Obligation shall be reduced by an amount which is in the same proportion to the Reference Obligation Notional Amount as the amount such Reduction/Removal bears to the Reference Obligation Notional Amount.

Reductions: The Reference Obligation Notional Amount of any Reference Obligation shall, as set out below, be reduced from time to time as follows (each such reduction, a "Reduction/Removal"):

- (a) in whole or in part (as applicable) to reflect any repayment, prepayment or amortisation in relation to the relevant Reference Obligation by an amount which is in the same proportion to the Reference Obligation Notional Amount of the Reference Obligation immediately prior to such repayment, prepayment or amortisation as



EJ0007830

08/2018

- the amount that such repayment, prepayment or amortisation bears to the outstanding principal amount of such Reference Obligation immediately prior to such repayment, prepayment or amortisation;
- (b) in whole or in part (as applicable) to reflect any disposal by the Relevant Lender of all or part of its interest in the Reference Obligation to a third party which is not either (i) the Buyer, or (ii) a Securitisation Issuer (as defined below) by an amount which is in the same proportion to the Reference Obligation Notional Amount of the Reference Obligation immediately prior to such disposal as the amount that such disposal bears to the outstanding principal amount of such Reference Obligation immediately prior to such disposal;
- (c) in whole if the relevant Reference Obligation ceases to be held on Santander Consumer, E.F.C., S.A. regulatory balance sheet as a result of the Relevant Lender ceasing to be a Securitisation Issuer.
- (d) in whole if the relevant Reference Obligation is determined by the Buyer or the Independent Accountants to have been a False Addition on the Relevant Date;
- (e) in whole if the relevant Reference Obligation which becomes a Worked Out Reference Obligation other than where either (i) the applicable Credit Event was a Restructuring and the Credit Loss Event Amount for such Reference Obligation was determined using the Credit Loss Event Method or (ii) the relevant Reference Obligation is a Cured Reference Obligation, *provided that* for the purpose of determining the Portfolio Amortisation Amount on any date after the Last Replenishment Date, the amount of such Reduction/Removal shall be deemed to be an amount equal to the Reference Obligation Notional Amount for such Reference Obligation *minus* the Worked Out Credit Protection Amount for such Reference Obligation;
- (f) in part following the calculation of the

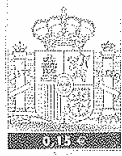
Worked Out Credit Protection Amount in relation to any Restructuring Credit Event in respect of which the Credit Loss Event Method applies, by an amount equal to such Worked Out Credit Protection Amount, *provided that* for the purpose of determining the Portfolio Amortisation Amount on any date after the Last Replenishment Date, the amount of such Reduction/Removal shall be deemed to be zero;

- (g) at the option of the Buyer, in whole if, following the occurrence of an Event Determination Date in respect of such Reference Obligation, Buyer determines in a commercially reasonable manner and in good faith that any of paragraphs (c), (d) or (e) (as applicable) of the Additional Condition to Settlement could not be satisfied in respect of that Reference Obligation;
- (h) in whole in respect of any Reference Obligation if a Credit Event occurs in respect of the relevant Reference Obligation prior to the Effective Date; and
- (i) in whole in respect of any Reference Obligation if a Credit Event occurs in respect of the relevant Reference Obligation after the Relevant Date but before the Replenishment Date.

If the Buyer becomes aware that the Reference Portfolio did not comply with the Portfolio Guidelines (save for the criteria set forth in paragraphs (xv) and (xvi) of the Portfolio Guidelines) on the Cut-Off Date, the Buyer may select one or more Reference Obligations to be removed from the Reference Portfolio so as to cause the Reference Portfolio following such removal to be in compliance with the Portfolio Guidelines (and any such removal shall be a Reduction/Removal).

Replenishments:

On any Cash Settlement Date on or prior to the Last Replenishment Date, the Buyer will have the right (but not the obligation) at its sole discretion (and acting in its own interests) to add, with effect from and including such date, one or more new Reference Obligations (including Reference Obligations with respect to new Reference Entities) to the Reference



EJ0007829

08/2018

Register (each a "**Replenishment**") *provided that* the Conditions to Replenishment are satisfied on the Relevant Date in respect of such Replenishment. Each day on which any Replenishment is effected by the Buyer shall constitute a "**Replenishment Date**".

For the avoidance of doubt: (a) the Buyer shall update the Reference Register to reflect any Reduction/Removal on a Replenishment Date prior to performing any Replenishments on such Replenishment Date; and (b) the Buyer may effect a Reduction/Removal and Replenishment of the same Reference Obligation such that if such Reference Obligation was previously added pursuant to a False Addition it will not continue to be so regarded as a False Addition, provided that the Conditions to Replenishment are satisfied in respect of the subsequent Replenishment.

"**Last Replenishment Date**" means the earliest of:

- (a) the date immediately preceding the date on which a Replenishment Stop Event occurs;
- (b) the first Cash Settlement Date immediately following the date falling twelve months after the Effective Date; and
- (c) the date immediately preceding the Initial Termination Date.

"**Replenishment Stop Event**" means, on a Relevant Date, that:

- (a) the weighted average PD of the Reference Obligations in the Reference Portfolio on the Relevant Date is greater than 2.70%; or
- (b) the aggregate of all Initial Credit Protection Amounts and all positive and negative Credit Protection Adjustment Amounts from, and including, the Effective Date to, but excluding, the first day of the calendar month in which such Relevant Date falls is greater than or equal to 0.80% of the Initial Reference Portfolio Amount.

Conditions to Replenishment: The "**Conditions to Replenishment**" shall be satisfied on a Relevant Date in respect of a

Reference Obligation and a Replenishment if:

- (a) the Reference Obligation satisfied each of the Eligibility Criteria;
- (b) the Buyer has annual accounts for the last two accounting periods duly audited and with no qualifications, as required by article 17(a) of Law 5/2015; and
- (c) the Portfolio Guidelines set out in Annex 2 were satisfied on the Relevant Date in respect of all Replenishments on the Relevant Date in respect of such Replenishment.

False Additions:

If the Buyer becomes aware or the Seller determines that any Reference Obligation which formed part of the Reference Portfolio on the Effective Date did not comply with the Eligibility Criteria and the Portfolio Guidelines (save for the criteria set forth in paragraphs (xv) and (xvi) of the Portfolio Guidelines) on the Cut-Off Date, that any Replenishment was effected without satisfying the Conditions to Replenishment (a "False Addition", and each such Reference Obligation, an "Ineligible Obligation"), then the Buyer or the Seller, as applicable, will, as soon as reasonably practicable, notify the other party of such False Addition. The parties acknowledge and agree that the Buyer may become aware of a False Addition for these purposes pursuant to dealings with the Independent Accountants under the Letter Agreement in place at the relevant time subject to any dispute resolution and the other mechanisms therein.

If a Reference Obligation has been added pursuant to a False Addition, then:

- (a) promptly following the date on which the Buyer became aware of such False Addition, the Buyer will remove the relevant Reference Obligation from the Reference Portfolio (and for the avoidance of doubt, such removal will constitute a Reduction/Removal); and
- (b) no Credit Event Notice may be delivered with respect to the corresponding Reference Obligation.



EJ0007828

08/2018

Notwithstanding anything herein or in the Agreement to the contrary, any failure to satisfy the Conditions to Replenishment will not comprise a breach of the Agreement or otherwise comprise a Potential Event of Default or an Event of Default (including, without limitation, under Section 5(a)(i) of the Agreement) with respect to the Buyer and in the absence of fraud, will not entitle the Seller to claim any compensation, damages or any other equitable relief.

Save in respect of any Buyer Confirmation Notice, the Buyer makes no representation whatsoever, express or implied, as to whether or not any Reference Obligation complies with the Conditions to Replenishment on any date.

**Amendment and Refinancing
of Reference Obligations:**

Reference Obligations may, from time to time, be amended or refinanced by the Relevant Lender in accordance with its normal servicing practices for loans of that type, including, without limitation, increases of the principal amount and changes to the interest rate of the loan. Such amendment or refinancing may include extending the final repayment date for such Reference Obligation *provided that* the final repayment date may not be extended beyond the Scheduled Termination Date and may take the form of the cancellation or repayment of the existing Reference Obligation and its replacement with a new obligation of the same borrower and *further provided that* any amendment or refinancing of any Reference Obligation in respect of which the Relevant Lender is a Securitisation Issuer shall be also subject to those restrictions and limitations (if any) applicable under the transactions documents of the relevant Securitisation.

An amended or refinanced Reference Obligation which occurs in circumstances which do not constitute or give rise to a Restructuring Credit Event will remain in the Reference Portfolio without being required to satisfy the Eligibility Criteria or Portfolio Guidelines at that time.

Where, pursuant to a refinancing, two or more Reference Obligations are consolidated into one new obligation, such new obligation shall be a new Reference Obligation and shall remain in the Reference Portfolio and the Reference Obligation Notional Amount of such new Reference Obligation

shall be equal to the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of the Reference Obligations being consolidated immediately prior to the refinancing.

Where, pursuant to a refinancing, the principal amount of the Reference Obligation to which the Relevant Lender is exposed is increased, such Reference Obligation shall remain in the Reference Portfolio and the Reference Obligation Notional Amount of such new Reference Obligation shall be equal to those immediately prior to the refinancing.

For the avoidance of doubt, an amendment or refinancing which does constitute or give rise to a Restructuring Credit Event will be settled in accordance with the Settlement Method.

2. Tranches and Amortisation

Order of calculations:	For the avoidance of doubt, the calculation of the Threshold Amortisation Amount, the Protected Tranche Amortisation Amount and the Senior Tranche Amortisation Amount in respect of each Amortisation Date shall occur after the calculation of the Threshold Loss Allocation, the Aggregate Seller Payment and the Senior Tranche Loss Allocation, as applicable, in respect of each Calculation Period ending immediately prior to such Amortisation Date.
Initial Threshold Amount:	EUR 10,100,000, being 1% of the Initial Reference Portfolio Amount.
Initial Protected Tranche Amount:	EUR 60,600,000, being 6% of the Initial Reference Portfolio Amount.
Initial Senior Tranche Amount:	EUR 939,300,000, being 93% of the Initial Reference Portfolio Amount.
Threshold Amount:	On any date, the greater of zero and an amount equal to: <ul style="list-style-type: none">(a) the Initial Threshold Amount; <i>minus</i>(b) the sum of the Cumulative Threshold Loss Amount and the Cumulative Threshold Amortisation Amount on such date.
Cumulative Threshold Loss Amount:	On any date, an amount equal to the sum of each positive and negative Threshold Loss Allocation determined in respect of each Calculation Date

08/2018



EJ0007827

	occurring prior to or on such date.
Cumulative Threshold Amortisation Amount:	On any date, an amount equal to the sum of all Threshold Amortisation Amounts determined in respect of each Calculation Date occurring prior to or on such date.
Protected Tranche Amount:	On any date, the greater of zero and an amount equal to: <ul style="list-style-type: none"> (a) the Initial Protected Tranche Amount; <i>minus</i> (b) the sum of the Cumulative Protected Tranche Loss Amount and the Cumulative Protected Tranche Amortisation Amount on such date.
Cumulative Protected Tranche Loss Amount:	On any date, an amount equal to the sum of each positive and negative Aggregate Seller Payment determined in respect of each Calculation Date occurring prior to or on such date.
Cumulative Protected Tranche Amortisation Amount:	On any date, an amount equal to the sum of all Protected Tranche Amortisation Amounts determined in respect of each Calculation Date occurring prior to or on such date.
Senior Tranche Amount:	On any date, the greater of zero and an amount equal to: <ul style="list-style-type: none"> (a) the Initial Senior Tranche Amount; <i>minus</i> (b) the sum of the Cumulative Senior Tranche Loss Amount and the Cumulative Senior Tranche Amortisation Amount on such date.
Cumulative Senior Tranche Loss Amount:	On any date, an amount equal to the sum of each positive and negative Senior Tranche Loss Allocation determined in respect of each Calculation Date occurring prior to or on such date.
Cumulative Senior Tranche Amortisation Amount:	On any date, an amount equal to the sum of all Senior Tranche Amortisation Amounts determined in respect of each Calculation Date occurring prior to or on such date.
Amortisation Date:	Each Cash Settlement Date.
Portfolio Amortisation Amount:	In respect of each Amortisation Date falling on or prior to the Last Replenishment Date, an amount specified by the Buyer in its discretion, <i>provided that</i> such amount shall not exceed the amount by which the Maximum Reference Portfolio Notional

Amount exceeds the Reference Portfolio Notional Amount, excluding the Reference Obligation Notional Amounts of all Non-Worked Out Reference Obligations.

In respect of each Amortisation Date falling after the Last Replenishment Date, an amount equal to the sum of all Reductions/Removals which occurred during the Calculation Period falling immediately prior to such Amortisation Date.

Subordination Event:

A Subordination Event will occur if:

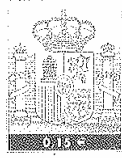
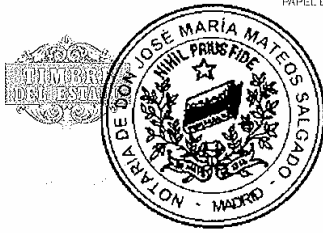
- (a) the Cumulative Credit Losses are greater than 1% of the Initial Reference Portfolio Amount (notwithstanding that the Cumulative Credit Losses may subsequently become equal or less than 1% of the Initial Reference Portfolio Amount);
- (b) the Buyer at its sole discretion notifies the Seller in writing that the Cumulative Unmatured Losses are equal to or greater than the sum of the Protected Tranche Amount and the Threshold Amount (notwithstanding that the Cumulative Unmatured Losses may subsequently become less than the sum of the Protected Tranche Amount and the Threshold Amount); or
- (c) the weighted average PD of all the Reference Obligations in the Reference Portfolio is equal or greater than 3.40%.

For the avoidance of doubt, if a Subordination Event has occurred, the Threshold Amortisation Amount, Protected Tranche Amortisation Amount and Senior Tranche Amortisation Amount will from that time on be calculated on the basis that a Subordination Event has occurred regardless of whether the circumstances which caused that Subordination Event to occur are still subsisting.

Cumulative Unmatured Losses:

On any date, an amount equal to:

- (a) the sum of all Defaulted Notional Amounts in respect of each Defaulted Reference Obligation which has not become a Worked Out Reference Obligation; *minus*



EJ0007826

08/2018

- (b) the sum of all Initial Credit Protection Amounts in respect of each Defaulted Reference Obligation which has not become a Worked Out Reference Obligation,

- (c) as at that date.

Cumulative Credit Losses: On any date, an amount equal to the sum of:

- (a) all Initial Credit Protection Amounts; and
- (b) all positive and negative Credit Protection Adjustment Amounts,

as at that date.

Threshold Amortisation Amount: In respect of each Amortisation Date, the greater of zero and an amount equal to:

- (a) the Portfolio Amortisation Amount in respect of that Amortisation Date; *minus*
- (b) the sum of the Senior Tranche Amount and the Protected Tranche Amount immediately prior to that Amortisation Date.

Protected Tranche Amortisation Amount: In respect of each Amortisation Date:

- (a) if a Subordination Event has not occurred prior to or on that Amortisation Date, an amount equal to the product of:
 - (i) the Portfolio Amortisation Amount in respect of that Amortisation Date; and
 - (ii) an amount equal to the greater of zero and:
 - (A) the Protected Tranche Amount immediately prior to such Amortisation Date; *divided by*
 - (B) the sum of the Protected Tranche Amount and the Senior Tranche Amount, in each case immediately prior to such Amortisation Date; and

- (b) if a Subordination Event has occurred prior to or on that Amortisation Date, the greater of zero and an amount equal to:
 - (i) the Portfolio Amortisation Amount in respect of that Amortisation Date; *minus*
 - (ii) the Senior Tranche Amount immediately prior to that Amortisation Date.

Senior Tranche Amortisation Amount: In respect of each Amortisation Date:

- (a) if a Subordination Event has not occurred prior to or on that Amortisation Date, an amount equal to the product of:
 - (i) the Portfolio Amortisation Amount in respect of that Amortisation Date; and
 - (ii) an amount equal to the greater of zero and:
 - (A) the Senior Tranche Amount immediately prior to such Amortisation Date; *divided by*
 - (B) the sum of the Protected Tranche Amount and the Senior Tranche Amount, in each case immediately prior to such Amortisation Date; and
- (b) if a Subordination Event has occurred prior to or on that Amortisation Date, the lesser of:
 - (i) the Portfolio Amortisation Amount in respect of that Amortisation Date; and
 - (ii) the Senior Tranche Amount immediately prior to that Amortisation Date.

3. Optional Termination

Designation of Optional Termination Date:

If a Regulatory Event or a Clean-up Event occurs, or at any time following the First Optional Termination Date, *provided that* an Initial Termination Date or

08/2018



EJ0007825

the Protected Tranche Final Exhaustion Date has not already occurred, the Buyer may, by not less than 90 calendar days written notice to the Seller (the "Optional Termination Notice") designate a Fixed Rate Payer Payment Date as the Optional Termination Date in respect of the Transaction.

- | | |
|----------------------------------|--|
| First Optional Termination Date: | The 10 th Cash Settlement Date following the Last Replenishment Date. |
| Clean-up Event: | Any date of determination on which the Reference Portfolio Notional Amount is equal to or less than 10% of the Initial Reference Portfolio Amount. |
| Regulatory Event: | <p>Any of the following occurs:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) a notification or other communication by any applicable regulatory or supervisory authority is received by the Buyer and/or Banco Santander, S.A. which states that the amount of regulatory capital which the Buyer and/or, as the case may be, Banco Santander, S.A is required to hold in respect of the Reference Portfolio is materially greater than the amount of regulatory capital which the Buyer and/or, as applicable, Banco Santander, S.A anticipated being required to hold in respect of the Reference Portfolio as a consequence of entering into this Transaction (determined by reference to the regulatory requirements in force on the Effective Date); or (b) the Buyer, acting reasonably, determines that there is a material adverse change in the ability of the Buyer and/or of Banco Santander, S.A to reflect the full benefit of the Transaction as anticipated by any of them on the Effective Date as a result of the enactment or effective date of or supplement or amendment to, or a change in, law, policy or official interpretation of any relevant regulations or as a result of any official communication, interpretation or determination made by any relevant regulatory authority, in each case occurring after the Effective Date and which cannot be avoided by the Buyer and/or, as applicable, Banco Santander, S.A using commercially reasonable efforts. |

For the avoidance of doubt, the amount of regulatory capital which the Buyer and Banco Santander, S.A. anticipate being required to hold in respect of its exposure to the Reference Portfolio:

- (a) shall take into account the Revised Securitisation Framework; and
- (b) shall not take into account either (i) any changes to the Revised Securitisation Framework or any implementing regulations, policies or guidelines in respect thereof announced or published after the Effective Date or (ii) any other proposed changes to any applicable law or regulation.

"Revised Securitisation Framework" means:

- (i) Regulation (EU) 2017/2401 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending the Capital Requirements Regulation; and
- (ii) Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 laying down a general framework for securitisation and creating a specific framework for simple, transparent and standardised securitisation and amending Directives 2009/65/EC, 2009/138/EC and 2011/61/EU and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 575/2013.

4. Fixed Payments

Fixed Payment Obligations:	On each Fixed Rate Payer Payment Date: <ul style="list-style-type: none">(i) if the Fixed Amount is a positive amount, the Buyer shall pay the Fixed Amount to the Seller; and(ii) if the Fixed Amount is a negative amount, the Seller shall pay an amount equal to the absolute value of the Fixed Amount to the Buyer.
Fixed Rate Payer Payment Dates:	Each date falling one Business Day prior to a Cash Settlement Date. For the avoidance of doubt, the Fixed Rate Payer Payment Date in respect of a Fixed Rate Payer Calculation Period will be the final Business Day of such Fixed Rate Payer Calculation



EJ0007824

08/2018

Period.

Fixed Amount:

In respect of each Fixed Rate Payer Payment Date, an amount equal to:

- (A) the sum of:
 - (a) the Fixed Component Amount in respect of that Fixed Rate Payer Payment Date;
 - (b) the Issuer Operating Expenses in respect of that Fixed Rate Payer Payment Date;
 - (c) the Issuer Taxes in respect of that Fixed Rate Payer Payment Date;
 - (d) the Subordinated Loan Amounts in respect of that Fixed Rate Payer Payment Date; and
 - (e) if, on such Fixed Rate Payer Payment Date, Santander Consumer Finance, S.A. is not the Deposit Bank, the absolute value of any negative interest charged on the Deposit Account in respect of such Fixed Rate Payer Calculation Period;

less

- (B) if, on such Fixed Rate Payer Payment Date, Santander Consumer Finance, S.A. is not the Deposit Bank, an amount equal to any positive interest paid into the Deposit Account in respect of such Fixed Rate Payer Calculation Period.

Fixed Component Amount:

In respect of each Fixed Rate Payer Payment Date, an amount equal to the product of:

- (a) the Protected Tranche Amount on the first day of the Fixed Rate Payer Calculation Period ending on (but excluding) that Fixed Rate Payer Payment Date;
- (b) the Interest Rate; and
- (c) the Interest Rate Day Count Fraction.

Fixed Rate Payer Calculation

Each period from, and including, one Cash

Period: Settlement Date to, but excluding, the next following Cash Settlement Date, *provided that*, the first Fixed Rate Payer Calculation Period shall commence on, and include, the Effective Date and the final Fixed Rate Payer Calculation Period shall end on, but exclude, the Termination Date, unless the Termination Date falls on or before the Scheduled Termination Date, in which case the final Fixed Rate Payer Calculation Period shall end on, and include, the Termination Date.

Interest Rate: In respect of each Fixed Rate Payer Payment Date:

- (a) occurring prior to or on the Initial Termination Date, the sum of the Base Rate and 8.90%; and
- (b) occurring after the Initial Termination Date, means the Base Rate,

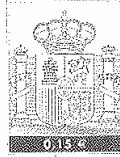
provided that if the Initial Termination Date occurs on a date that is not a Fixed Rate Payer Payment Date, the Fixed Rate for the first Fixed Rate Payer Payment Date falling after the Initial Termination Date shall be a percentage equal (i) the Base Rate and (ii) the product of:

- (1) 8.90%; and
- (2) the number of days from (and including) the previous Fixed Rate Payer Payment Date to (and including) the Initial Termination Date *divided by* the number of days in the Fixed Rate Payer Calculation Period ending on that Fixed Rate Payer Payment Date.

"Base Rate" means, in respect of a Fixed Rate Payer Payment Date, the Base Rate as defined in, and calculated in accordance with, the IM Conditions for the related Note Payment Date.

Fixed Rate Day Count Fraction: Actual/360

Issuer Operating Expenses: In respect of a Fixed Rate Payer Payment Date, an amount equal to the Gastos del Fondo (*Issuer Operating Expenses*) (as defined in section 15.4 of the Deed of Incorporation) payable by the Seller on



EJ0007823

08/2018

the immediately following Cash Settlement Date.

Subordinated Loan Amounts: In respect of a Fixed Rate Payer Payment Date, an amount equal to the sum of the principal and interest payable by the Seller on the immediately following Cash Settlement Date under the Subordinated Loan.

Issuer Taxes: In respect of a Fixed Rate Payer Payment Date, an amount equal to the sum of any taxes, duties, charges, assessments or fees of any nature (including interest, penalties and additions thereto) which the Seller must pay or retain for payment on the immediately following Cash Settlement Date.

Financial Intermediation Fee: On each Cash Settlement Date, the Seller shall pay to the Buyer an amount equal to the excess (if any) of the balance standing to the credit of the Issuer Account once all other payments and retentions to be made by the Seller on such Cash Settlement Date have been made, over the Principal Balance of the Notes once redeemed or reduced on such Cash Settlement Date in accordance with Clause 9.9.3 of the Deed of Incorporation.

Tax Gross Up Amount: If a Tax Gross Up Event occurs, the Buyer may, in its sole and absolute discretion, elect to pay to the Seller, in addition to the payment to which the Seller is otherwise entitled under this Transaction, such additional amount as is necessary to ensure that the net amount actually received by the Noteholders will equal the full amount that the Noteholders would have received had no such deduction or withholding be required.

5. **Floating Payment**

Conditions to Settlement: Credit Event Notice
Additional Condition to Settlement

Notifying Party: Buyer

Credit Event Notice: Section 3.3 of the 2003 Definitions shall be deleted and replaced with the following:

"Credit Event Notice.

"Credit Event Notice" means an irrevocable notice in writing from the Notifying Party to the Seller, Calculation Agent and Management Company signed by two Managing Directors (or other substantially equivalent title) that describes a Credit

Event that occurred at or after 12:01 a.m., Madrid Time, on the Effective Date and at or prior to 11:59 p.m., Madrid Time, on the latest of:

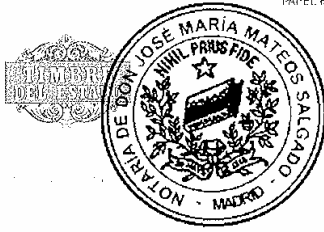
- (a) the earlier of the Initial Termination Date and the Termination Date; and
- (b) the last day of the Notice Delivery Period if:
 - (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Initial Termination Date; and
 - (ii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs at or prior to 11:59 p.m., Madrid Time, on the Initial Termination Date.

A Credit Event Notice must contain (a) information that confirms and describes in reasonable detail the occurrence of the relevant Credit Event on or after the Effective Date, (b) confirmation from the Buyer of the occurrence of such Credit Event, and (c) the Initial Credit Protection Amount for each Reference Obligation in respect of which such Credit Event occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective. A Credit Event Notice shall be subject to the requirements regarding notices set forth in Section 1.10."

Notwithstanding Section 3.2(b) of the 2003 Definitions, the Credit Event Notice Condition to Settlement may only be satisfied by the delivery during the Notice Delivery Period by the Buyer to the Seller of a Credit Event Notice.

Additional Condition to Settlement:

Notwithstanding anything to the contrary in Section 3.2 of the 2003 Definitions, if a Reference Obligation is an Initial Verifiable Reference Obligation, it shall constitute an Additional Condition to Settlement that the Independent Accountants deliver to the Seller a notice (the "Accountants' Notice") verifying, in accordance with the Agreed Upon Procedures:



EJ0007822

08/2018

- (a) that the Credit Event identified in the relevant Credit Event Notice occurred during the Notice Delivery Period;
- (b) the calculation of the Initial Credit Protection Amount;
- (c) that the Defaulted Notional Amount on the Event Determination Date was not greater than the aggregate outstanding principal amount of the Reference Obligation to which the Relevant Lender is exposed on the Event Determination Date (which amount shall exclude any amount in respect of which the Relevant Lender has entered into any other hedging or credit protection arrangements *provided that*, for this purpose, (i) where the Relevant Lender is a Securitisation Issuer, any securities issued by that Securitisation Issuer shall not constitute a hedge or credit protection arrangement and (ii) any guarantees forming part of the finance documentation with respect to such Reference Obligation shall not constitute hedging or credit protection arrangements);
- (d) if the Relevant Lender in respect of the Reference Obligation is a Securitisation Issuer, that on the Event Determination Date for that Reference Obligation the Securitisation Retained Amount in respect of the relevant Securitisation was not less than the Securitisation Alignment Amount in respect of that Securitisation;
- (e) that the Independent Accountants have previously verified that such Reference Obligation complied with the Eligibility Criteria as at the Relevant Date and that if the Reference Obligation was previously the subject of a Replenishment, that the Conditions to Replenishment were satisfied on the Relevant Date, and that no Replenishment Stop Event had occurred on or prior to that Relevant Date; and
- (f) that the Buyer is, and has at all times since the Trade Date been, in compliance with the undertaking set out in Section 14(c) (*Additional Representations and Agreements*)

of the Parties); and

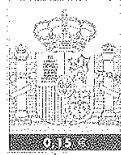
- (g) that the relevant Reference Obligation was included in the Reference Portfolio on the date on which the Credit Event occurred,

provided that, where the Independent Accountants require the Seller and/or the Management Company to enter into a hold harmless arrangement substantially in the form agreed between the Seller and the Buyer prior to the execution of this Transaction as a condition to the Seller or the Management Company (as applicable) receiving the Accountants' Notice and the Seller or the Management Company (as applicable) fails to enter into such arrangements, this Additional Condition to Settlement shall be deemed to have been satisfied by delivery of the Accountants' Notice to the other recipients only.

The Accountants' Notice delivered to the Seller and the Buyer shall be conclusive and binding for all purposes, absent manifest error.

Notwithstanding anything to the contrary in Section 3.2 of the 2003 Definitions, if a Reference Obligation is not an Initial Verifiable Reference Obligation, it shall constitute an Additional Condition to Settlement that the Buyer shall deliver to the Seller a notice (the "**Buyer Confirmation Notice**") confirming:

- (a) that the Credit Event identified in the relevant Credit Event Notice occurred during the Notice Delivery Period;
- (b) the calculation of the Initial Credit Protection Amount;
- (c) that the Defaulted Notional Amount on the Event Determination Date was not greater than the aggregate outstanding principal amount of the Reference Obligation to which the Relevant Lender is exposed on the Event Determination Date (which amount shall exclude any amount in respect of which the Relevant Lender has entered into any other hedging or credit protection arrangements *provided that*, for this purpose, (i) where the Relevant Lender is a Securitisation Issuer, any securities issued by that Securitisation



EJ0007821

08/2018

Issuer shall not constitute a hedge or credit protection arrangement and (ii) any guarantees forming part of the finance documentation with respect to such Reference Obligation shall not constitute hedging or credit protection arrangements);

- (d) if the Relevant Lender in respect of the Reference Obligation is a Securitisation Issuer, that on the Event Determination Date for that Reference Obligation the Securitisation Retained Amount in respect of the relevant Securitisation was not less than the Securitisation Alignment Amount in respect of that Securitisation;
- (e) that such Reference Obligation complied with the Eligibility Criteria as at the Relevant Date and that, if the Reference Obligation was previously the subject of a Replenishment, that the Conditions to Replenishment were satisfied on the Relevant Date and that no Replenishment Stop Event had occurred on or prior to that Relevant Date; and
- (f) that the Buyer is, and has at all times since the Trade Date been, in compliance with the undertaking set out in Section 14(c) (*Additional Representations and Agreements of the Parties*); and
- (g) that the relevant Reference Obligation was included in the Reference Portfolio on the date on which the Credit Event occurred.

For the avoidance of doubt, no Reference Obligation shall be a Defaulted Reference Obligation unless the Conditions to Settlement Satisfaction Date has occurred (irrespective of whether or not it is an Initial Verifiable Reference Obligation).

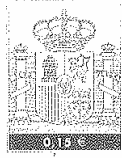
Securitisation:

In respect of a Reference Obligation the Relevant Lender of which is a Securitisation Issuer, the securitisation transaction entered into by that Securitisation Issuer.

Securitisation Alignment Amount:

In respect of a Securitisation, on any date, an amount equal to the sum of the outstanding principal amount of each Reference Obligation in respect of which the Relevant Lender at that time is the

	relevant Securitisation Issuer.
Securitisation Retained Amount:	In respect of each Securitisation, on any date, an amount equal to:
	(a) the aggregate of the outstanding principal amount of the notes outstanding in respect of that Securitisation; <i>minus</i>
	(b) the sum of:
	(i) the sum of the outstanding principal amount of (1) one or more classes of notes any portion of which are sold to any party other than Santander Consumer, E.F.C., S.A. or any of its Affiliates unless all such notes are the subject of any repurchase transaction in respect of which either Santander Consumer, E.F.C., S.A., any of its Affiliates or a special purpose vehicle or other entity which is part of the consolidated regulatory group of Banco Santander, S.A. is under an obligation to repurchase such notes at a pre-determined price and (2) any tranches of notes ranking <i>pari passu</i> with or senior to the notes referred to in (1); and
	(ii) without double-counting one or more classes of notes referred to in subparagraph (i), the aggregate of the outstanding principal amount (1) of any class of notes in respect of that Securitisation in respect of which Santander Consumer, E.F.C., S.A., any of its Affiliates or a special purpose vehicle or other entity which is part of the consolidated regulatory group of Banco Santander, S.A. has purchased credit protection or entered into any other agreement to transfer the credit risk in respect of any portion of such notes and (2) any tranches of notes ranking <i>pari passu</i> with or senior to the notes referred to in (1) above.
Initial Verifiable Reference	(a) Each Determined Reference Obligation in respect of which the Defaulted Notional



EJ0007820

08/2018

Obligation:

Amount is greater than EUR 7,500; and

- (b) where the Threshold Amount has been reduced to zero, each Determined Reference Obligation in respect of which:
 - (i) the Independent Accountants select that Reference Obligation to be an Initial Verifiable Reference Obligation on or prior to the Calculation Date immediately following the applicable Event Determination Date; or
 - (ii) the Seller has requested that Reference Obligation to be an Initial Verifiable Reference Obligation on or prior to the Calculation Date immediately following the applicable Event Determination Date, *provided that* the Seller may only make such a request if it has been requested to do so by a Noteholder who has undertaken to the satisfaction of the Management Company to pay for all costs and expenses arising from such request,

provided that if the Independent Accountants identify any Discrepancies in the course of preparing the Accountant's Notice for any Initial Verifiable Reference Obligation, all Reference Obligations in the relevant Initial Batch shall be deemed to be Initial Verifiable Reference Obligations.

Discrepancy:

In respect of any verification of an Initial Verifiable Reference Obligation or Final Verifiable Reference Obligation, a Discrepancy will occur if either:

- (i) there are discrepancies in any of the matters being verified which impact on the valid determination of whether or not the Credit Event occurred (including, for the avoidance of doubt, compliance by the relevant Reference Obligation with the Eligibility Criteria or the Portfolio Guidelines); or
- (ii) there are discrepancies in the calculation of the Initial Credit Protection Amount or Worked Out Credit Protection Amount (as applicable) where the difference between the

amount determined by the Independent Accountant and the Initial Credit Protection Amount or Worked Out Credit Protection Amount (as applicable) is greater than an amount equal to (i) 5% of such Initial Credit Protection Amount or Worked Out Credit Protection Amount (as applicable), or (ii) where the Threshold Amount at such time is less than 0.15% of the Initial Reference Portfolio Amount, 1% of the Initial Credit Protection Amount or Worked Out Credit Protection Amount (as applicable) .

Selection of Initial Verifiable Reference Obligations:

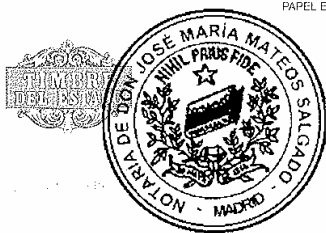
The Buyer will, from time to time, procure that the Independent Accountants randomly select, from all Reference Obligations in respect of which the Defaulted Notional Amount is less than or equal to EUR 7,500 and which has become a Determined Reference Obligation since the last time they made such a selection (or, in the case of the initial selection, since the Effective Date) (an "Initial Batch"), at least 3% of such Reference Obligations to be Initial Verifiable Reference Obligations.

Notwithstanding the above, in respect of a Determined Reference Obligation, the Seller may at any time on or prior to the Calculation Date immediately following the applicable Event Determination Date (if so instructed by the Management Company in accordance with the Conditions of the Notes), request that such Determined Reference Obligation be an Initial Verifiable Reference Obligation.

Conditions to Settlement Satisfaction Date:

In respect of a Determined Reference Obligation:

- (a) if that Reference Obligation is an Initial Verifiable Reference Obligation, the date on which the Accountant's Notice in respect of that Reference Obligation is delivered to the Seller; and
- (b) if that Reference Obligation is not an Initial Verifiable Reference Obligation, if there are other Reference Obligations within the same Initial Batch to which that Reference Obligation belongs which are Initial Verifiable Reference Obligations, the later to occur of the date on which the Conditions to Settlement Satisfaction Date has occurred with respect to all Initial Verifiable



EJ0007819

08/2018

Reference Obligations that are selected by the Independent Accountants from the Initial Batch to which that Reference Obligation belongs at such time pursuant to the Selection of Initial Verifiable Reference Obligations provision and the date on which the Buyer Confirmation Notice in respect of that Reference Obligation is delivered to the Seller; or

- (c) if neither sub-paragraph (a) nor (b) above apply with respect to such Determined Reference Obligation, the later to occur of the Event Determination Date and the date on which the Buyer Confirmation Notice in respect of that Reference Obligation is delivered to the Seller.

Where the Independent Accountants do not deliver an Accountants' Notice with respect to an Initial Verifiable Reference Obligation (the "**Failed Initial Verifiable Reference Obligation**") for any reason:

- (a) the Buyer may procure that the Independent Accountants verify each Reference Obligation that is not an Initial Verifiable Reference Obligation and which was part of the same Initial Batch as the Failed Initial Verifiable Reference Obligation (a "**Related Non-Verifiable Reference Obligation**"), and the Conditions to Settlement Satisfaction Date with respect to each such Related Non-Verifiable Reference Obligation shall occur upon the delivery of an Accountants' Notice with respect to such Related Non-Verifiable Reference Obligation; and
- (b) if the Buyer is subsequently able to rectify the issue which led to the Independent Accountants being unable to deliver an Accountants' Notice with respect to that Failed Initial Verifiable Reference Obligation, the Buyer may request that the Independent Accountants deliver an Accountants' Notice with respect to such Failed Initial Verifiable Reference Obligation, and upon such delivery, the Conditions to Settlement Satisfaction Date shall occur with respect to such Failed Initial Verifiable Reference Obligation.

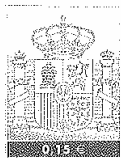
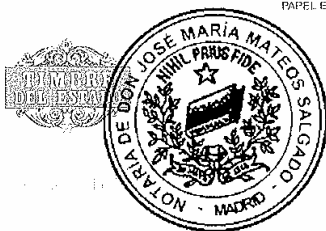
Satisfaction of Conditions to Settlement:

Other than in relation to a Restructuring Credit Event or where a Reference Obligation is a Cured Reference Obligation, the Conditions to Settlement may (subject as provided below) only be satisfied once in relation to a Failure to Pay or Bankruptcy Credit Event in relation to each Reference Obligation. However, the Conditions to Settlement can be satisfied more than once in relation to the Reference Portfolio and the Transaction. For the avoidance of doubt, the Buyer may:

- (a) deliver multiple Credit Event Notices relating to Restructuring Credit Events in relation to the same Reference Obligation *provided that* a Credit Loss Event Amount arises in relation to each such notice; and
- (b) deliver a Credit Event Notice relating to a Failure to Pay or Bankruptcy Credit Event in relation to a Cured Reference Obligation (where the relevant cure relates to a previous, separate event) or a Reference Obligation in respect of which a Restructuring Credit Event has previously occurred.

If the Conditions to Settlement are satisfied for a Reference Obligation in respect of which a Failure to Pay, Bankruptcy, or, to the extent that the Initial Credit Protection Amount is calculated in accordance with the LGD Method, a Restructuring Credit Event has occurred, such Reference Obligation shall be removed from the Reference Portfolio on becoming a Worked Out Reference Obligation, except:

- (i) in respect of a Failure to Pay Credit Event where, upon becoming a Worked Out Reference Obligation, the Reference Obligation was a Cured Reference Obligation; or
- (ii) where a Restructuring Credit Event has subsequently occurred in respect of that Reference Obligation and the Buyer has chosen to deliver a modified Credit Event Notice pursuant to the "Restructuring of Failure to Pay Defaulted Reference Obligation" provisions below.



EJ0007818

08/2018

Following the occurrence of a Restructuring Credit Event where the Initial Credit Protection Amount is calculated in accordance with the Credit Loss Event Method, the related Reference Obligation will remain in the Reference Portfolio and may be subject to further Credit Events (including further Restructuring Credit Events).

Notice Delivery Period:

The definition of "Notice Delivery Period" set out in Section 1.9 of the 2003 Definitions shall be deleted and replaced by the following: ""**Notice Delivery Period**" means the period commencing on and including the Effective Date and ending on and including the Initial Termination Date, *provided that*, if a Potential Credit Event Notice has been delivered in respect of any Reference Obligation on or prior to the earlier of the Initial Termination Date and the Termination Date, the Notice Delivery Period in respect of such Reference Obligation shall be extended to and include the day falling 90 days after the Initial Termination Date."

Potential Credit Event Notice:

The Buyer may on or prior to the Initial Termination Date deliver to the Seller a written notice (such notice, a "**Potential Credit Event Notice**") that contains information that confirms in reasonable detail the occurrence of a Potential Failure to Pay on or after the Effective Date and on or prior to the Initial Termination Date in respect of a Reference Obligation.

Potential Failure to Pay:

Section 1.13 of the 2003 Definitions is deleted and replaced with the following:

"Potential Failure to Pay.

"Potential Failure to Pay" means the failure by a Reference Entity in respect of a Reference Obligation to make, when and where due, any payments with respect to such Reference Obligation, without regard to any grace period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Reference Obligation, in accordance with the terms of such Reference Obligation at the time of such failure."

Credit Events:

The following Credit Events shall apply to this Transaction:

Bankruptcy

	Failure to Pay
	Restructuring
Obligations:	Reference Obligations Only
	Section 2.30 of the 2003 Definitions shall not apply to this Agreement.
	Section 2.31 of the 2003 Definitions shall not apply to this Agreement.
Failure to Pay:	Section 4.5 of the 2003 Definitions is deleted and replaced with the following:
	" Failure to Pay " means after the expiration of 90 days from the due date, the failure by the Reference Entity to make, when and where due, any payments under the Reference Obligation in accordance with the terms of such Reference Obligation, at the time of such failure.
Bankruptcy:	means a Reference Entity:
	(a) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due;
	(b) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors;
	(c) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (i) results in a judgment of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (ii) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;
	(d) seeks or becomes subject to the appointment

08/2018



EJ0007817

of an administrator, provisional liquidator, conservator, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;

- (e) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter;
- (f) has become deceased; or
- (g) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (a) to (e) (inclusive).

Restructuring:

Section 4.7 of the 2003 Definitions is deleted and replaced with the following:

"**Restructuring**" means, in respect of a Reference Obligation, the forgiveness or postponement of principal, interest or fees that results in a value adjustment or other similar debit to the profit and loss account of the Relevant Lender in respect of such Reference Obligation, in relation to such Reference Obligation, as the case may be, **provided that** the same is effected:

- (a) with regard to the standards of a reasonable and prudent lending bank (disregarding for such purposes the effect of the credit protection provided by the Credit Default Swap in respect of such Reference Obligation but taking into account any security allocable to that Reference Obligation); and
- (b) with the intent that such Restructuring is to minimise any expected loss in respect of such Reference Obligation,

and occurs in circumstances where such event directly or indirectly results from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the

Reference Entity and *provided further that* (x) the Buyer shall procure certification of a managing director of the Relevant Lender that such Restructuring is agreed with the intent referred to in the preceding paragraph (b) and (y) and where such Restructuring is required to be reported to the Buyer's supervisor as a "forborne exposure", the Buyer has taken such action in respect of such Reference Obligation.

"Credit Loss Event" means, in respect of a Restructuring Credit Event, the value reduction or other similar debit directly attributable to the principal amount of the Reference Obligation (the amount of such value reduction or debit, the **"Debit"**) to the profit and loss account of the Relevant Lender of the Reference Obligation (or, if the Relevant Lender is a Securitisation Issuer, to the profit and loss account of the Buyer) holding an amount of the Reference Obligation equal to the Reference Obligation Notional Amount on the date of the relevant Restructuring, whether by reason of making a provision or otherwise in accordance with applicable accounting principles. For the avoidance of doubt, losses in relation to the hedging of a Reference Obligation shall not constitute a Debit.

"Credit Loss Event Amount" means, with respect to a Reference Obligation which has been subject to a Restructuring Credit Event and a Credit Loss Event, on any date on which an Initial Credit Protection Amount or a Worked Out Credit Protection Amount is determined, an amount equal to:

- (a) the Debit; *minus*
- (b) the Credit Loss Event Amount Recovery,

subject to a minimum of zero.

"Credit Loss Event Amount Recovery" means, with respect to a Reference Obligation which has been subject to a Restructuring Credit Event and a Credit Loss Event, any amount of principal that is recovered by the Relevant Lender (including by way of set-off) in respect of the relevant Debit relating to such Reference Obligation.

Defaulted Reference

A Reference Obligation in respect of which the Conditions to Settlement Satisfaction Date has



EJ0007816

08/2018

Obligation: occurred and which is not a Cured Reference Obligation.

Determined Reference Obligation: A Reference Obligation in respect of which an Event Determination Date has occurred.

Non-Worked Out Reference Obligation: A Reference Obligation (i) which is a Determined Reference Obligation or (ii) in respect of which a Potential Credit Event Notice has been delivered but which, in either case, has not yet become a Verified Reference Obligation.

Defaulted Notional Amount: In respect of a Defaulted Reference Obligation, an amount equal to the lesser of:

- (a) the Reference Obligation Notional Amount in respect of that Defaulted Reference Obligation; and
- (b) the aggregate outstanding principal amount of the Reference Obligation to which the Relevant Lender is exposed on the Event Determination Date in respect of that Defaulted Reference Obligation.

Relevant Lender: In respect of a Reference Obligation, the person that is the lender of record of such Reference Obligation, being one of:

- (a) the Buyer; and
- (b) a special purpose vehicle or other entity (whether or not such entity is incorporated) which has issued securities the performance and/or redemption thereof is linked to the performance of a portfolio of exposures which include any Reference Obligations, which exposures are included in the regulatory balance sheet of the Buyer (a "Securitisation Issuer")

as determined by the Buyer for the purposes of this Transaction.

Restructuring of Failure to Pay Defaulted Reference Obligation: If, in respect of a Reference Obligation in respect of which a Credit Event Notice was delivered specifying the occurrence of a Failure to Pay Credit Event, a Restructuring Credit Event occurs in respect of that Reference Obligation following the Event Determination Date, then the Buyer may, in its sole discretion, choose to deliver a modified

Credit Event Notice in respect of that Reference Obligation confirming the occurrence of such Restructuring, and, following delivery of such modified Credit Event Notice, such Credit Event shall for all purposes under this Confirmation be deemed to be a Restructuring and not a Failure to Pay, *provided that*, if such modified Credit Event Notice is delivered following the determination of the Initial Credit Protection Amount for that Reference Obligation, then the Initial Credit Protection Amount for that Reference Obligation shall not be recalculated, but the Worked Out Credit Protection Amount shall be calculated on the basis that the relevant Credit Event was the Restructuring rather than the Failure to Pay.

For the avoidance of doubt, where the Buyer does deliver a modified Credit Event Notice pursuant to these provisions, the Reference Obligation shall remain in the Reference Portfolio following becoming a Worked Out Reference Obligation (pursuant to sub-paragraph (a)(ii) of the definition of Work-Out Completion Date) and may be the subject of subsequent Credit Events.

6. **Settlement Terms**

Settlement Method:

Cash Settlement. Article VII of the 2003 Definitions shall not apply to this Agreement and the following alternative provisions shall apply in place thereof.

Section 3.1 of the 2003 Definitions shall be deleted and replaced with the following:

"Upon the occurrence of a Credit Event in respect of a Reference Obligation, and satisfaction of all the Conditions to Settlement (including, for the avoidance of doubt, the Additional Condition to Settlement), the parties shall perform their respective obligations in accordance with the Settlement Method."

Cash Settlement Date:

20 March, 20 June, 20 September and 20 December in each year from (and including) 20 June 2019 to (and including) the Termination Date, and, where the Termination Date would otherwise not be a Cash Settlement Date, the Termination Date.

Calculation Date:

In respect of each Cash Settlement Date, the Business Day falling 5 Business Days prior to that



EJ0007815

08/2018

Cash Settlement Date.

Calculation Period: In respect of any Calculation Date, the period from (and including) the first Business Day of the month in which the immediately preceding Calculation Date occurred (or, in the case of the first Calculation Date, the period from and including the Effective Date) to (and excluding) the first Business Day of the month in which such Calculation Date occurs.

Calculation of Aggregate Seller Payment: On each Calculation Date, the Calculation Agent shall calculate the Aggregate Seller Payment in respect of the Calculation Period ending immediately prior to such Calculation Date.

Where the Aggregate Seller Payment is greater than zero, the Aggregate Seller Payment shall be paid by the Seller to the Buyer on the applicable Cash Settlement Date.

Where the Aggregate Seller Payment is less than zero, the Buyer shall pay to the Seller on the Business Day immediately preceding the applicable Cash Settlement Date an amount equal to the absolute value of the Aggregate Seller Payment.

For the avoidance of doubt, the Aggregate Seller Payments for any Calculation Period shall not exceed the Protected Tranche Amount at the beginning of such Calculation Period.

Threshold Loss Allocation: In respect of each Calculation Date:

- (a) if the Current Period Loss Adjustment is a positive amount, an amount equal to the lesser of: (i) the Current Period Loss Adjustment; and (ii) the Threshold Amount on that Calculation Date (prior to giving effect to any adjustment to the Threshold Amount on that Calculation Date); and (b) if the Current Period Loss Adjustment is a negative amount, an amount equal to the lesser of: (i) the greater of (A) zero and (B) the

absolute value of the Current Period Loss Adjustment *minus* the sum of the absolute value of the Senior Tranche Loss Allocation and the absolute value of the Aggregate Seller Payment for that Calculation Date; and

- (ii) the Cumulative Threshold Loss Amount immediately prior to that Calculation Date,

expressed as a negative amount.

Aggregate Seller Payment:

In respect of each Calculation Date:

- (a) if the Current Period Loss Adjustment is a positive amount, an amount equal to the lesser of:

- (i) the greater of (A) zero and (B) the Current Period Loss Adjustment *minus* the Threshold Loss Allocation on that Calculation Date; and

- (ii) the Protected Tranche Amount on that Calculation Date (prior to giving effect to any adjustment to the Protected Tranche Amount on that Calculation Date); and

- (b) if the Current Period Loss Adjustment is a negative amount, an amount equal to the lesser of:

- (i) the greater of (A) zero and (B) the absolute value of the Current Period Loss Adjustment *minus* the absolute value of the Senior Tranche Loss Allocation for that Calculation Date; and

- (ii) the Cumulative Protected Tranche Loss Amount immediately prior to that Calculation Date,

expressed as a negative amount,

in each case notified to the Seller by the Calculation Agent.



EJ0007814

08/2018

Senior Tranche Loss Allocation:

In respect of each Calculation Date:

- (a) if the Current Period Loss Adjustment is a positive amount, an amount equal to the lesser of:
 - (i) the greater of (A) zero and (B) the Current Period Loss Adjustment *minus* the sum of the Threshold Loss Allocation and the Aggregate Seller Payment on that Calculation Date; and
 - (ii) the Senior Tranche Amount on that Calculation Date (prior to giving effect to any adjustment to the Senior Tranche Amount on that Calculation Date); and
- (b) if the Current Period Loss Adjustment is a negative amount, an amount equal to the lesser of:
 - (i) the absolute value of the Current Period Loss Adjustment; and
 - (ii) the Cumulative Senior Tranche Loss Amount immediately prior to that Calculation Date,expressed as a negative amount.

Current Period Loss Adjustment:

In respect of each Cash Settlement Date, an amount equal to:

- (a) the aggregate of all Initial Credit Protection Amounts which are determined during the Calculation Period preceding the Calculation Period ending immediately prior to such Cash Settlement Date; *plus*
- (b) the aggregate of all positive and negative Credit Protection Adjustment Amounts in respect of Verified Reference Obligations for which the Verification Date occurred in the Calculation Period ending immediately prior to such Cash Settlement Date; *minus*
- (c) the aggregate of any Late Recovery Amounts received in the Calculation Period ending immediately prior to such Cash Settlement

Date.

- (d) For the avoidance of doubt the Current Period Loss Adjustment may be either positive or negative.

Seller Payment(s):

In respect of a Defaulted Reference Obligation each of the Initial Credit Protection Amount and the Credit Protection Adjustment Amount in respect of that Defaulted Reference Obligation.

Initial Credit Protection Amount:

The Initial Credit Protection Amount shall be determined by the Buyer promptly following the Conditions to Settlement Satisfaction Date in respect of a Defaulted Reference Obligation.

In respect of a Defaulted Reference Obligation in respect of which a Failure to Pay or Bankruptcy has occurred, an amount equal to the product of:

- (a) the Defaulted Notional Amount; and
(b) the Regulatory Capital LGD in respect of that Defaulted Reference Obligation.

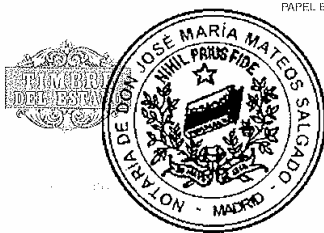
In respect of each Defaulted Reference Obligation in respect of which a Restructuring has occurred, an amount equal to, at the option of the Buyer, in its sole and absolute discretion, either:

- (a) the Credit Loss Event Amount, determined by reference to the amount of any Credit Loss Event Amount Recovery received by the Relevant Lender as at the Event Determination Date (the "**Credit Loss Event Method**"); or
(b) an amount equal to the product of:
(i) the Defaulted Notional Amount; and
(ii) the Regulatory Capital LGD in respect of that Defaulted Reference Obligation

(the "**LGD Method**").

Regulatory Capital LGD:

In respect of a Defaulted Reference Obligation, the loss given default (expressed as a percentage) used by the Buyer for the purpose of its regulatory capital calculations immediately prior to the Event Determination Date in respect of that Defaulted



EJ0007813

08/2018

Reference Obligation (and not, for the avoidance of doubt, the expected loss best estimate calculated after the Event Determination Date in respect of that Defaulted Reference Obligation), *provided that* for the purpose of determining the Regulatory Capital LGD of a Defaulted Reference Obligation, the Buyer shall disregard any adjustments to the loss given default of such Defaulted Reference Obligation which occurred as a result of:

- (i) any obligation of that Reference Entity becoming a Related Defaulted Obligation; or
- (ii) the Relevant Lender having previously determined that an event of default is likely to occur in respect of that Defaulted Reference Obligation.

"**Related Defaulted Obligation**" means, in respect of any Defaulted Reference Obligation, an obligation in respect of which an event of default occurred prior to the Event Determination Date for the Defaulted Reference Obligation (and which has not been cured prior to the Event Determination Date) or an obligation in respect of which the Relevant Lender has determined that an event of default is likely to occur, and in each case which has:

- (i) the same Relevant Lender as the Defaulted Reference Obligation; and
- (ii) the same Reference Entity as the Defaulted Reference Obligation.

Credit Protection Adjustment Amount:

In respect of a Worked Out Reference Obligation, an amount (which may be positive or negative) equal to:

- (a) the Worked Out Credit Protection Amount in respect of that Worked Out Reference Obligation; *minus*
- (b) the Initial Credit Protection Amount in respect of that Worked Out Reference Obligation.

The Credit Protection Adjustment Amount shall be calculated by the Calculation Agent on or promptly following the Work-Out Completion Date.

Worked Out Credit Protection Amount: In respect of a Worked Out Reference Obligation in respect of which a Failure to Pay (but which is not a Cured Reference Obligation) or Bankruptcy has occurred, an amount equal to:

- (a) the Defaulted Notional Amount in respect of such Worked Out Reference Obligation; *minus*
- (b) the Total Recoveries in respect of such Worked Out Reference Obligation.

In respect of a Worked Out Reference Obligation which is a Cured Reference Obligation, zero.

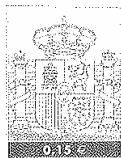
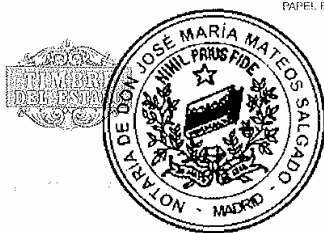
In respect of a Worked Out Reference Obligation in respect of which a Restructuring has occurred:

- (a) if the Buyer elected to calculate the Initial Credit Protection Amount for such Worked Out Reference Obligation in accordance with the Credit Loss Event Method, an amount equal to the Credit Loss Event Amount on the Work-Out Completion Date; and
- (b) if the Buyer elected to calculate the Initial Credit Protection Amount for such Worked Out Reference Obligation in accordance with the LGD Method, an amount equal to:
 - (i) the Defaulted Notional Amount in respect of such Worked Out Reference Obligation; *minus*
 - (ii) the Total Recoveries in respect of such Worked Out Reference Obligation.

Worked Out Reference Obligation: A Defaulted Reference Obligation in respect of which the Work-Out Completion Date has occurred.

Work-Out Completion Date: In respect of a Defaulted Reference Obligation, the earliest to occur of:

- (a) the date on which the Buyer has determined (acting in accordance with the standards of a commercially reasonable and prudent lender):
 - (i) in the case of a Defaulted Reference Obligation in respect of which a Failure to Pay or a Bankruptcy Credit



EJ0007812

08/2018

Event has occurred, or a Defaulted Reference Obligation in respect of which a Restructuring has occurred and the Buyer elected to calculate the Initial Credit Protection Amount for such Worked Out Reference Obligation in accordance with the LGD Method, all Recoveries reasonably anticipated in respect of such Defaulted Reference Obligation have been received by the Relevant Lender; and

- (ii) in the case of a Defaulted Reference Obligation in respect of which a Restructuring Credit Event has occurred and the Buyer elected to calculate the Initial Credit Protection Amount for such Worked Out Reference Obligation in accordance with the Credit Loss Event Method, the Credit Loss Event Amount has been determined and that such amount does not need to be revised or revalued in accordance with applicable accounting principles applicable to the Relevant Lender;
- (b) in respect of a Defaulted Reference Obligation in respect of which a Failure to Pay Credit Event had occurred, the date on which the Buyer determines that all overdue amounts in respect of such Defaulted Reference Obligation have been paid in full (together with any interest on such amounts) (in which case such Reference Obligation shall be a "Cured Reference Obligation"); and
- (c) except where the Credit Event specified in the Credit Event Notice for that Defaulted Reference Obligation was a Failure to Pay and a Restructuring Credit Event also occurred following the Event Determination Date in respect of that Defaulted Reference Obligation but the Buyer has not elected to reclassify as a Restructuring pursuant to the Restructuring of Failure to Pay Defaulted Reference Obligation provisions (above), the date falling 48 months following the Event

Determination Date; and

- (d) the date falling 45 Business Days prior to the Final Termination Date (the "**Long-Stop Date**").

Work-Out Period:

In respect of a Defaulted Reference Obligation, the period from (and including) the Event Determination Date to (and including) the Work-Out Completion Date.

Final Estimated Recoveries Obligation:

A Defaulted Reference Obligation in respect of which the Work-Out Completion Date occurs on the Long-Stop Date.

Total Recoveries:

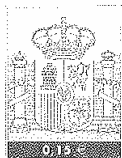
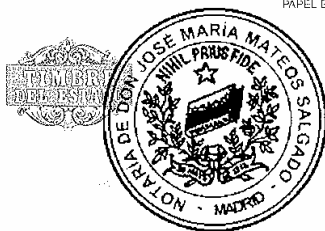
In respect of a Worked Out Reference Obligation:

- (a) if such Worked Out Reference Obligation is not a Final Estimated Recoveries Obligation, the aggregate of all Recoveries in respect of such Worked Out Reference Obligation; and
- (b) if such Worked Out Reference Obligation is a Final Estimated Recoveries Obligation, the Estimated Recoveries in respect of such Worked Out Reference Obligation.

Recoveries:

With respect to any Defaulted Reference Obligation, the sum of each of the following amounts received or applied by the Relevant Lender following the Event Determination Date in respect of amounts of principal owing in respect of such Defaulted Reference Obligation:

- (a) any amounts of principal paid or repaid in respect of (i) such Reference Obligation or (ii) any replacement obligation which may be entered into following the Credit Event (or, in the case of a Reference Obligation that is subject to a guarantee, such Reference Obligation and guarantee) by or on behalf of the Reference Entity or any applicable guarantor;
- (b) any amounts in respect of which the Relevant Lender has successfully exercised against the Reference Entity or any applicable guarantor of such Defaulted Reference Obligation a right of set-off in respect of amounts of principal due under such Defaulted Reference Obligation (or, in



EJ0007811

08/2018

the case of a Reference Obligation that is subject to a guarantee, such Reference Obligation and guarantee) and/or any amounts in respect of which the Reference Entity or guarantor of such Defaulted Reference Obligation has successfully exercised a right of set-off against any Relevant Lender of such Defaulted Reference Obligation in respect of amounts of principal due under such Defaulted Reference Obligation or guarantee;

- (c) the sale or other proceeds from any sale of the Reference Obligation, or from the enforcement of the Reference Collateral (after deduction of all external fees, taxes, foreclosure and other enforcement expenses (including legal costs) which are attributable to enforcement of a principal amount of the Defaulted Reference Obligation equal to the Reference Obligation Notional Amount); and
- (d) (to the extent not included in (c) above) any payments in respect of principal received by the Relevant Lender of such Defaulted Reference Obligation in respect of any other security, including any related insurance policies, endowment policies or mortgage indemnity guarantees (if any).

If the Relevant Lender receives Recoveries in respect of more than one obligation of such Reference Entity (including the Defaulted Reference Obligation), Recoveries shall, except to the extent required by law, for the purpose of this Transaction be deemed to be allocated first in discharge of the Defaulted Reference Obligation..

If the Defaulted Notional Amount of a Defaulted Reference Obligation is less than the outstanding principal amount of such Defaulted Reference Obligation, on the Event Determination Date, Recoveries shall be allocated on a *pro rata* basis to the Defaulted Reference Obligation by reference to the proportion which the Defaulted Notional Amount of the Defaulted Reference Obligation bears to the total outstanding principal amount of the Defaulted Reference Obligation on the Event Determination Date.

Reference Collateral: With respect to any Defaulted Reference Obligation, any pledge, mortgage, indemnity, guarantee or any other security interest granted directly or indirectly for the benefit of the Relevant Lender.

If Reference Collateral is given as security for more than one obligation (including such Defaulted Reference Obligation), Recoveries in respect of such Reference Collateral shall (except to the extent required otherwise by law) for the purpose of this Transaction be deemed to be allocated first in discharge of the Defaulted Reference Obligation.

Estimated Recoveries: In respect of a Final Estimated Recoveries Obligation, an amount equal to the sum of:

- (a) the Recoveries which have been received or applied by the Relevant Lender prior to the Work-Out Completion Date; and
- (b) the amount which the Calculation Agent estimates would constitute future Recoveries, acting in a commercially reasonable manner.

Late Recoveries: If, in respect of any Worked Out Reference Obligation, at any time prior to the Termination Date the Relevant Lender receives further Recoveries which were not included in determining the Worked Out Credit Protection Amount in respect of such Worked Out Reference Obligation, such amounts, determined on the basis set out below, shall be a "Late Recovery Amount".

For the avoidance of doubt, if the Defaulted Notional Amount of the applicable Worked Out Reference Obligation was less than the outstanding principal amount of such Worked Out Reference Obligation on the Event Determination Date occurred and/or the Relevant Lender receives payment from the related Reference Entity in respect of more than one obligation of such Reference Entity (including the Defaulted Reference Obligation), any Late Recovery Amount shall, except to the extent required otherwise by law and except to the extent provided otherwise in the documentation relating to the relevant obligations), be allocated *pro rata* to each such obligation of such Reference Entity (including each Defaulted Reference Obligation of such Reference Entity) by reference to the outstanding principal amounts of each such obligation on the Event Determination



EJ0007810

08/2018

Date.

7. Verification

Appointment of Independent Accountants:

The Buyer confirms that the Independent Accountants have been validly appointed (and have accepted such appointment), on or prior to the Effective Date.

Verification of Reference Portfolio:

On or as soon as reasonably practicable following (but no later than 20 Business Days after):

- (a) the Trade Date; and
- (b) each Replenishment Date,

the Buyer shall procure that the Independent Accountants confirm to each of the Seller and the Buyer that as at the Relevant Date: (i) each Reference Obligation complied with the Eligibility Criteria, and (ii) the Reference Portfolio on such Relevant Date complied with the Portfolio Guidelines (save for, in respect of the Initial Reference Portfolio, the criteria set forth in paragraphs (xv) and (xvi) of the Portfolio Guidelines).

For the avoidance of doubt, a failure by the Independent Accountants to make the necessary confirmations in accordance with the requirements set out in the paragraph immediately above, will not entitle the Seller, to designate an Event of Default pursuant to Section 5(a)(ii) of the Agreement or otherwise.

Relevant Date:

- (a) With respect to any Reference Obligation comprised in the Reference Portfolio on the Effective Date, the Cut-Off Date; and
- (b) with respect to any Reference Obligation that has been added to the Reference Portfolio after the Effective Date pursuant to a Replenishment, the date falling 5 Business Days prior to the relevant Replenishment Date.

Verification of Credit Protection Adjustment Amount:

Following the Work-Out Completion Date in respect of a Worked Out Reference Obligation which is a Final Verifiable Reference Obligation, the Calculation Agent shall cause the Independent Accountants to deliver to the Seller, the Buyer and

the Calculation Agent a notice (the "Verification Notice") verifying, in accordance with the Agreed Upon Procedures, the calculation of the Credit Protection Adjustment Amount (including each component thereof), *provided that*, where the Independent Accountants require the Seller to enter into a hold harmless arrangement substantially in the form agreed between the Seller and the Buyer prior to the execution of this Transaction as a condition to the Seller receiving the Verification Notice and the Seller fails to enter into such arrangements, this verification requirement shall be deemed to have been satisfied by the delivery of a Verification Notice to the Buyer only.

Final Verifiable Reference
Obligation:

- (a) Each Worked Out Reference Obligation in respect of which the Defaulted Notional Amount is greater than EUR 7,500; and
- (b) where the Threshold Amount has been reduced to zero, each Worked Out Reference Obligation in respect of which:
 - (i) the Independent Accountants select that Worked Out Reference Obligation to be a Final Verifiable Reference Obligation on or prior to the Calculation Date immediately following the applicable Work-Out Completion Date; or
 - (ii) the Seller has requested that Reference Obligation to be a Final Verifiable Reference Obligation on or prior to the Calculation Date immediately following the applicable Work-Out Completion Date, *provided that* the Seller may only make such a request if it has been requested to do so by a Noteholder who has undertaken to the satisfaction of the Management Company to pay for all costs and expenses arising from such request,

provided that if the Independent Accountants identify any Discrepancies in the course of preparing the Verification Notice for any Final Verifiable Reference Obligation, all Worked Out Reference Obligations in the relevant Final Batch shall be deemed to be Final Verifiable Reference



EJ0007809

08/2018

Obligations.

Selection of Final Verifiable Reference Obligations:

The Buyer will, from time to time, procure that the Independent Accountants randomly select, from all Worked Out Reference Obligations in respect of which the Defaulted Notional Amount is less than or equal to EUR 7,500 and which has become a Worked Out Reference Obligation since the last time they made such selection (a "Final Batch"), at least 3% of such Reference Obligations to be Final Verifiable Reference Obligations.

Notwithstanding the above, in respect of a Determined Reference Obligation, the Seller may at any time on or prior to the Calculation Date immediately following the applicable Work-Out Completion Date (if so instructed by the Management Company in accordance with the Conditions of the Notes), request that such Determined Reference Obligation be a Final Verifiable Reference Obligation.

Verification Date:

In respect of a Worked Out Reference Obligation:

- (i) if that Worked Out Reference Obligation is a Final Verifiable Reference Obligation, the date on which the Verification Notice in respect of that Worked Out Reference Obligation is delivered to the Seller; and
- (ii) if that Worked Out Reference Obligation is not a Final Verifiable Reference Obligation, the date on which the Verification Date has occurred with respect to all Final Verifiable Reference Obligations that are selected by the Independent Accountants from the Final Batch to which that Worked Out Reference Obligation belongs at such time pursuant to the Selection of Final Verifiable Reference Obligations provision; or
- (iii) if neither sub-paragraph (i) nor (ii) above apply with respect to such Worked Out Reference Obligation, the Work-Out Completion Date.

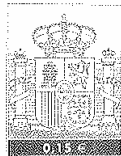
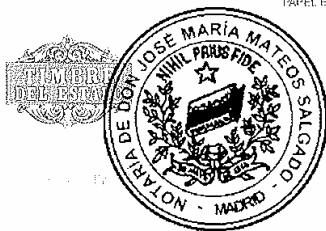
Where the Independent Accountants do not deliver a Verification Notice with respect to a Final Verifiable Reference Obligation (the "Failed Final Verifiable Reference Obligation") for any reason:

- (i) the Buyer may procure that the Independent Accountants verify each Worked Out Reference Obligations that is not a Final Verifiable Reference Obligation and which was part of the same Final Batch as the Failed Final Verifiable Reference Obligation (a "**Related Non-Verifiable Final Reference Obligation**"), and the Verification Date with respect to each such Related Non-Verifiable Final Reference Obligation shall occur upon the delivery of a Verification Notice with respect to such Worked Out Reference Obligation; and
- (ii) the Buyer may correct the its calculation of the Credit Protection Adjustment Amount and request that the Independent Accountants to-deliver a Verification Notice with respect to such Failed Final Verifiable Reference Obligation, and upon such delivery, the Verification Date shall occur with respect to such Failed Final Verifiable Reference Obligation.

Verified Reference Obligation: A Worked Out Reference Obligation in respect of which the Verification Date has occurred.

Agreed Upon Procedures: The procedures to be carried out by the Independent Accountants under the Transaction on substantially the terms set out in Annex 2 (*Agreed Upon Procedures*) of this Confirmation as agreed between the Buyer and Independent Accountants in a letter agreement to be dated on or about the Effective Date (the "**Letter Agreement**"). The Agreed Upon Procedures may be amended or replaced from time to time as agreed between the Buyer and the Independent Accountants, *provided that* such amendments or replacements will not result in any difference to the procedures as set out in the Letter Agreement in respect of:

- (a) the delivery of any Accountants' Notice and the verification of certain matters therein for the purpose of satisfying the Additional Condition to Settlement;
- (b) the delivery of any Verification Notice; and
- (c) the verification of the calculations by the Calculation Agent of any Seller Payment (including, for the avoidance of doubt, any



EJ0007808

08/2018

Worked Out Credit Protection Amount, Initial Credit Protection Amount and/ or Credit Protection Adjustment Amount) and Late Recovery Amounts).

The Buyer shall provide the Seller with no less than five (5) Business Days' notice of any change to the Agreed Upon Procedures.

Independent Accountants: PricewaterhouseCoopers, S.L. or such other firm of independent accountants of internationally recognised standing as may be appointed by the Calculation Agent from time to time.

8. Account and Contact Details

Account Details of Seller:

IBAN: ES43 0224 0001 5700 1015 0832
Bank Name: Santander Consumer Finance, S.A.

Account Details of Buyer:

Swift Code: BSCHEM33
Bank Name: Banco Santander S.A.
Account Number: IBAN ES43 0049 5199 18 2416009160

Contact Details for Buyer: As set out in Part 4(a) of the Schedule to this Agreement.

Contact Details for Seller: As set out in Part 4(a) of the Schedule to this Agreement.

9. Offices

Seller: Madrid
Buyer: Madrid

10. Reference Register

The Buyer will maintain the Reference Register, which will contain information relating to, *inter alia*, the following:

- (i) the reference number of each Reference Obligation (Loan Identifier), (including, for the avoidance of doubt, any Non-Worked Out Reference Obligations);
- (ii) the reference number of each Reference Entity (Borrower Identifier);

- (iii) the original principal balance of the Reference Obligation;
- (iv) the outstanding principal of each Reference Obligation;
- (v) the Reference Obligation Notional Amount of each Reference Obligation under the heading "RONA" (RONA);
- (vi) the borrower's employment status of each Reference Obligation (Borrower's Employment Status);
- (vii) the amortization type of each Reference Obligation;
- (viii) the *Comunidad Autónoma* of each Reference Obligation;
- (ix) the date on which the Reference Obligation was originated;
- (x) the contractual maturity date of the Reference Obligation;
- (xi) the down payment amount (*entrada*) paid by the Reference Entity for the relevant vehicle in respect of each Reference Obligation;
- (xii) whether the related vehicle is New or Used;
- (xiii) the payment method each Reference Obligation;
- (xiv) if the Reference Obligation is in arrears, the corresponding amount of the Reference Obligation that is in arrears;
- (xv) if the Reference Obligation is in arrears, the number of days in arrears;
- (xvi) the PD of each Reference Obligation;
- (xvii) the Regulatory Capital LGD of each Reference Obligation;
- (xviii) the vehicle type of each Reference Obligation;
- (xix) the scoring of each Reference Obligation (Scoring);
- (xx) the vehicle purchase price of each Reference Obligation;
- (xxi) if any, the related fees and costs of each Reference Obligation that were financed with such Reference Obligation;
- (xxii) if any, the related insurance costs of each Reference Obligation that were financed with such Reference Obligation;
- (xxiii) with respect to each Reference Obligation, whether a Credit Event has occurred in relation to such Reference Obligations and the nature of such Credit Event;
- (xxiv) whether the Relevant Lender in respect of a Reference Obligation is a Securitisation Issuer and, if so, the relevant Securitisation;



EJ0007807

08/2018

(xxv) with respect to each Reference Obligation, the Initial Credit Protection Amount (if any); and

(xxvi) with respect to each Reference Obligation, the Worked Out Credit Protection Amount (if any).

The Buyer will update the Reference Register on a monthly basis in order to reflect any Reduction/Removal resulting in changes to the Reference Obligation Notional Amount of any Reference Obligation or any other change to the Reference Register details since the Cut-Off Date or the date of the most recent monthly update, as the case may be. The Buyer shall, on the first Business Day of each calendar month, deliver to the Seller a copy of the Reference Register updated as of the calendar day immediately preceding such Business Day.

11. Reference Portfolio Report

The Buyer shall, not later than the fifth Business Day immediately preceding each Cash Settlement Date deliver to the Seller a report (the "**Reference Portfolio Report**") disclosing in respect of the immediately preceding Fixed Rate Payer Calculation Period each of the items listed below, and the Seller shall, not later than the tenth Business Day following each Cash Settlement Date make available on its website www.santanderdetitulizacion.com such Reference Portfolio Report:

- (i) the most recent Reference Register available at the end of such Calculation Period;
- (ii) each Reference Entity and Reference Obligation in respect of which a Credit Event Notice has been delivered during the relevant Calculation Period;
- (iii) each Reference Obligation that has become a Defaulted Reference Obligation during the relevant Calculation Period;
- (iv) any Seller Payments calculated in respect of any Defaulted Reference Obligations during the relevant Calculation Period;
- (v) the Aggregate Seller Payment (if any) payable by the Seller on the next Cash Settlement Date;
- (vi) the Threshold Amount and Protected Tranche Amount on the last day of such Calculation Period;
- (vii) details of any Threshold Amortisation Amount and Protected Tranche Amortisation which may have been determined on the Amortisation Date immediately following the last day of the relevant Calculation Period;
- (viii) details of any Subordination Event and any rating downgrade of the Deposit Bank below the Required Rating, in each case that occurred during the relevant Calculation Period;
- (ix) details of the Risk Retention in respect of the Reference Portfolio;
- (x) the Cumulative Credit Losses at the end of such Calculation Period;

- (xi) the Cumulative Unmatured Losses at the end of such Calculation Period;
- (xii) the Cumulative Threshold Loss Amount at the end of such Calculation Period;
- (xiii) the Cumulative Protected Tranche Loss Amount at the end of such Calculation Period; and
- (xiv) any other information as the Buyer deems appropriate.

Except for the Reference Portfolio Report, the Seller shall not be entitled to receive from the Buyer any information regarding the Reference Entities or the Reference Obligations from time to time designated on the Reference Register.

12. Calculation Agent

The Calculation Agent shall make such calculations and determinations and perform such duties and actions that are contemplated to be calculated, determined or performed by the Calculation Agent under this Agreement. All such calculations, determinations, duties and actions shall be performed by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner. It is acknowledged by the Buyer and the Seller that the Calculation Agent has agreed to become party to this Confirmation solely in relation to the obligations it will perform as Calculation Agent hereunder.

13. Notices

The Buyer will send a copy of all notices and communications that are sent to the Seller.

14. Additional Representations and Agreements of the Parties:

- (a) On the date hereof each party represents to the other party that:
 - (i) in connection with this Transaction, neither the other party nor any of the other party's Affiliates has made any representation whatsoever with respect to any Reference Entity or any Reference Obligation on which it is relying;
 - (ii) it is entering into this Transaction for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes and solely for the purposes of carrying on its business;
 - (iii) it is acting as principal and not as agent of any other person in connection with this Transaction;
 - (iv) it is acting for its own account, and it has made its own independent decision to enter into this Transaction and as to whether this Transaction is appropriate or proper for it based upon its own judgment and upon advice from such advisers as it has deemed necessary;
 - (v) it is not relying on any communication (written or oral) of the other party as investment advice or as a recommendation to enter into this Transaction; it being understood that information and explanations related to the terms and



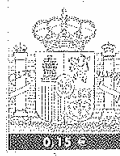
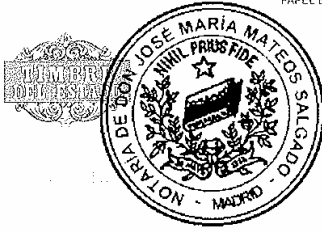
EJ0007806

08/2018

- conditions of this Transaction shall not be considered investment advice or a recommendation to enter into this Transaction;
- (vi) this Transaction is not intended to be and does not constitute a contract of surety, insurance, assurance or indemnity and it is not a contract of utmost good faith and no principles of contribution and/or subrogation will apply with respect to payments hereunder and that their obligations in respect thereof are not conditional or dependent upon or subject to the Buyer having any title ownership or interest (whether legal, equitable or economic) in any Reference Obligation;
 - (vii) it has not received from the other party any assurance or guarantee as to the expected results of this Transaction;
 - (viii) it is capable of assessing the merits of and understanding (on its behalf or through independent professional advice), and understands and accepts, the terms, conditions and risks of this Transaction;
 - (ix) it is capable of assuming, and assumes, the financial and other risks of this Transaction; and
 - (x) the other party is not acting as a fiduciary or an adviser for it in respect of this Transaction.
- (b) Each party agrees with the other that, so long as either party has or may have any obligation under this Transaction:
- (i) this Transaction does not create either a direct or indirect obligation of any Reference Entity or a direct or indirect participation in any obligation of any Reference Entities owing to such party;
 - (ii) the Buyer and its Affiliates may deal in each Reference Obligation or Obligation and may accept deposits from, make loans or otherwise extend credit to, and generally engage in any kind of commercial or investment banking or other business with any Reference Entity, any affiliate of any Reference Entity, any other person or entity having obligations relating to any Reference Entity and may act with respect to such business in the same manner as if this Transaction did not exist regardless of whether any such action might have an adverse effect (including, without limitation, any action which might constitute or give rise to a Credit Event) on any Reference Entity or the position of the other party to this Transaction or otherwise;
 - (iii) the Buyer and its Affiliates may, whether by virtue of the types of relationships described herein or otherwise, at the date hereof or at any time hereafter, be in possession of information in relation to any Reference Entity or Reference Obligation that is or may be material in the context of this Transaction and that may not be publicly available or known to the other party. This Transaction does not create any obligation on the part of the Buyer and its Affiliates to disclose to the other party any such relationship or information (whether or not confidential);

- (iv) subject to the satisfaction of the Conditions to Settlement, the parties will be obligated to comply with the payment terms of this Transaction, irrespective of the existence or amount of the parties' credit exposure to any Reference Entity;
 - (v) the Buyer is not required to hold any Reference Obligation as at the Effective Date and if it holds any Reference Obligation as at the Effective Date, it is not obliged to retain such Reference Obligation thereafter. In addition, there is no restriction whatsoever on the Buyer's ability to retain, sell or otherwise dispose of a Reference Obligation;
 - (vi) the obligation of the Seller to pay Aggregate Seller Payments to the Buyer exists regardless of whether the Buyer suffers a loss or is exposed to the risk of loss following the occurrence of a Credit Event, and regardless of whether the Buyer has any legal or beneficial interest in any obligations of any Reference Entity or any economic risk in respect thereof and therefore this Transaction is not a contract of insurance; and their respective rights and obligations under this Transaction are not dependent or conditional on the Buyer owning or having any other legal or equitable interest in any Reference Obligation or any expectation of the Buyer acquiring such an interest on or prior to the date of occurrence of a Credit Event in respect of a Reference Obligation and the fact that the Buyer may or may not have such an interest or an expectation of acquiring such an interest prior to the date of occurrence of a Credit Event in respect of a Reference Obligation shall have no effect whatsoever on the rights and obligations of the parties under this Transaction. The Buyer and the Seller agree that, if the Buyer transfers any beneficial interest in any obligation of a Reference Entity or any economic risk in respect thereof to another person or entity, the Buyer will not, directly or indirectly (including through any indemnity or representation as to collectability made in any agreement providing for such transfer), transfer to or otherwise vest in such person or entity any interest in or under the benefit of this Transaction for the portion of beneficial interest or economic risk that has been transferred; and
 - (vii) each party agrees to act in good faith in performing its obligations under this Transaction.
- (c) The Buyer undertakes that it will retain, at all times until the redemption of the Notes, a material net economic interest in a pool of randomly selected exposures, equivalent to no less than 5% of the Reference Portfolio Notional Amount, where such exposures (the "**Retained Exposures**") would otherwise have been securitised in this securitisation, in the manner contemplated by Article 405(1)(c) of Regulation (EU) No. 575/2013 ("**CRR**"), Article 51(1)(c) of Regulation 231/2013 supplementing EU Directive 2011/61/EC on Alternative Investment Fund Managers and Article 254(2)(c) of Commission Delegated Regulation (EU) No. 2015/35 supplementing EU Directive 2009/138/EC (the "**Risk Retention**").
 - (d) The Buyer undertakes that it will not enter into any hedging or credit risk mitigation transaction in respect of any Retained Exposures which would have the effect of either (i) causing the undertaking in Paragraph 14(c) not to be satisfied at any time or (ii) double-hedging the same risk.

08/2018



EJ0007805

- (e) The Buyer represents that each Reference Obligation is recorded on the regulatory balance sheet of Santander Consumer, E.F.C., S.A.
- (f) The Buyer represents and agrees that:
 - (i) each Relevant Lender has expertise in originating and servicing exposures of a similar nature to the Reference Obligations, and has well documented and adequate policies, procedures and risk management controls relating to the servicing of such exposures;
 - (ii) any written information provided by the Buyer to the Independent Accountants or the Seller will, to the best of its knowledge and belief, be true, accurate, complete and not misleading in any material respect; and
 - (iii) to the extent permitted or otherwise not prohibited under all applicable laws and regulations (including, without limitation, any rules of confidentiality that may be applicable to the Buyer), it will provide to the Independent Accountants upon demand (or as soon as possible thereafter) all relevant information in its possession in respect of the Reference Portfolio which is necessary to enable the Independent Accountants to perform the Agreed Upon Procedures.
- (g) The Seller acknowledges and agrees that:
 - (i) the Buyer will, subject to the provisions of this Confirmation, have no obligation to keep the Seller informed as to the continued compliance of the Reference Portfolio with the Eligibility Criteria, or as to any matter whatsoever arising in relation to any Reference Entity or any Reference Obligation, including, whether or not circumstances exist under which there is a possibility of the occurrence of a Credit Event; and
 - (ii) it will not have the right to inspect any records of the Buyer and that the Buyer will be under no obligation to disclose any further information or evidence regarding the existence or terms of any obligation of any Reference Entity or any matters arising in relation thereto or otherwise regarding any Reference Entity, any guarantor or any other person.

Please confirm that the foregoing correctly sets forth the terms of our agreement by executing this Confirmation in the space provided below and returning it to us.

Yours sincerely,

SANTANDER CONSUMER, E.F.C., S.A.

By:  _____

Name: Gema Bermejo Hernández
Date: 17 December 2018

By:  _____

Name: Mariano García Herrero
Date: 17 December 2018

Confirmed on the date
first above written:

**THE MANAGEMENT COMPANY (AS LEGAL REPRESENTATIVE OF FT
SANTANDER CONSUMER SPAIN SYNTHETIC AUTO 2018-1)**

By:  _____

Name: Iñaki Reyero Arregui
Date: 17 December 2018

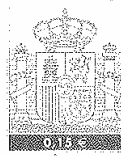
Accepted and agreed with respect to the obligations of the Calculation Agent:
SANTANDER CONSUMER, E.F.C., S.A.

By:  _____

Name: Gema Bermejo Hernández
Date: 17 December 2018

By:  _____

Name: Mariano García Herrero
Date: 17 December 2018



EJ0007804

08/2018

ANNEX 1 ELIGIBILITY CRITERIA

The following individual criteria "Eligibility Criteria" shall be met in relation to each Reference Obligation as at the Relevant Date:

1. the Reference Obligation has been originated by Santander Consumer, E.F.C., S.A.
2. such Reference Obligation was originated in the ordinary course of business of Santander Consumer, E.F.C., S.A. in accordance with the credit and collection policies applicable from time to time to Santander Consumer, E.F.C., S.A., and pursuant to underwriting standards that are not less stringent than those that such entity applies to origination of similar exposures that are not securitised and in a manner which meets the requirements set out in Article 8 of Directive 2008/48/EC;
3. the Reference Obligation is governed by Spanish Law;
4. the Buyer has certified that, as at the Relevant Date, the Reference Obligation or any related security is, subject to insolvency laws, valid, binding and enforceable in accordance with its terms and that the Relevant Lender has full recourse to the Reference Entity and, where applicable, any guarantor for all amounts due in respect of the Reference Obligation;
5. the Reference Entity in respect of the Reference Obligation is an individual resident in Spain;
6. the Reference Entity for the Reference Obligation is not an employee, manager or director of Santander Consumer, E.F.C., S.A.;
7. the Reference Obligation was granted for the purpose of financing the acquisition of New and/or Used Vehicles;
8. the principal amount of the Reference Obligation at the date such Reference Obligation was entered into did not exceed the purchase value of the financed vehicle plus, if any, the amount of the fees and expenses and the insurance expenses related to the transaction and financed against the Reference Obligation;
9. the Reference Obligation is not derived from a debt refinancing or restructuring;
10. the Reference Obligation is denominated exclusively in Euros;
11. as the Relevant Date the terms of the Reference Obligation do not provide for a grace period in respect of a failure to pay interest or principal;
12. each payment obligation of the Reference Entity under the Reference Obligation is fulfilled by direct bank debit from a bank account generated automatically;
13. the Reference Entity has made at least one payment in respect of the Reference Obligation as of the Relevant Date;
14. the scheduled maturity date of such Reference Obligation is not greater than 31 July 2028;

15. the Buyer has certified that, to its knowledge, there is no material ongoing litigation in relation to the Reference Obligation;
16. the Reference Obligation amortises on a monthly basis, and each instalment consists of a fixed amount of principal and interest;
17. the Buyer certifies that the Relevant Lender has not received any notice of partial or early redemption of the Reference Obligation from the Reference Entity;
18. no Credit Event shall have occurred and be continuing on the Relevant Date;
19. no payment under the Reference Obligation is past due;
20. the Reference Obligation is not a financial lease agreement;
21. the Reference Obligation has been fully drawn by the Reference Entity;
22. the Reference Entity in respect of the Reference Obligation was not classified as "No Occupation" (*situación de desempleo*) on the origination date of the relevant Reference Obligation;
23. the Reference Obligation was not approved by an analyst manually overriding the determination of the automatic approval process of the originator (a "*forzaje*");
24. the Reference Obligation was not the result of operations aimed for the acquisition of vehicles for self-registration (Demo Vehicles);
25. the Reference Obligation was not originated as a result of Rent a Car operations;
26. the Reference Obligation has a PD lower than 2%; and
27. the Reference Obligation is not a Retained Exposure.

For the purpose of the Eligibility Criteria:

"**Used Vehicle**" means a vehicle which is more than twelve months old as from its registration date.

"**PD**" means, in respect to a Reference Obligation, the "*probability of default*" assigned to it by the Buyer for regulatory purposes.

"**New Vehicle**" means a vehicle which is twelve months or less old as from its registration date.



EJ0007803

08/2018

ANNEX 2 PORTFOLIO GUIDELINES

The "Portfolio Guidelines" are satisfied if each of the following criteria is fulfilled:

- (i) The Reference Portfolio Notional Amount does not exceed the Maximum Reference Portfolio Notional Amount.
- (ii) The aggregate Reference Obligation Notional Amount in respect of all Reference Obligations relating to Used Vehicles does not exceed 30% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;
- (iii) The aggregate Reference Obligation Notional Amount in respect of all Reference Obligations relating to New Vehicles with a scoring model punctuation of less than 545 does not exceed 15% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date.
- (iv) The aggregate Reference Obligation Notional Amount in respect of all Reference Obligations relating to Used Vehicles with a scoring model punctuation of less than 539 does not exceed 20% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date.
- (v) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations with the same Reference Entity shall not exceed 0.05% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date.
- (vi) The weighted average residual maturity of all Reference Obligations in the Reference Portfolio does not exceed 72 months.
- (vii) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations with a term to maturity higher than 96 months does not exceed 12,75% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date.
- (viii) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations in the same "Comunidad Autónoma" does not exceed 30% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date.
- (ix) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations in the three "Comunidades Autónomas" with the highest aggregate Reference Obligation Notional Amount does not exceed 60% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;
- (x) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations relating to type of vehicle other than a Passenger Car and an Off Road Vehicle does not exceed 15% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;
- (xi) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations with a down payment lower than 5% of the total vehicle's value does not exceed 10% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;

- (xii) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations with a down payment lower than 20% of the total vehicle's value does not exceed 50% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;
- (xiii) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations in respect of which the Reference Entity is classified as "No Occupation" (*No trabaja*) does not exceed 7% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;
- (xiv) The aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations in respect of which the Reference Entity is classified as "Self-Employed" (*Cuenta propia*) does not exceed 18% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;
- (xv) In respect of a Replenishment, the weighted average PD of all Reference Obligations which are the subject of the Replenishment occurring on that Replenishment Date is equal to or lower than 1.5%.
- (xvi) In respect of a Replenishment, the weighted average Regulatory Capital LGD of all Reference Obligations which are the subject of the Replenishment occurring on that Replenishment Date is equal or lower than 55%.

For the purposes of the Portfolio Guidelines:

"Off Road Vehicle": means a motor vehicle with at least four wheels used to carry passengers and comprising no more than eight seats in addition to the driver's seat and which satisfies the conditions set out in paragraph 4 of Annex II of the Council Directive No 92/53/EEC of 18 June 1992 amending Directive 70/156/EEC on the approximation of the laws of the Member States relating to the type-approval of motor vehicles and their trailers;

"Passenger Car": means a motor vehicle with at least four wheels used for the carriage of passengers and comprising no more than eight seats in addition to the driver's seat and which is not classified as an Off Road Vehicle;



EJ0007802

08/2018

**ANNEX 3
AGREED UPON PROCEDURES**

The Agreed Upon Procedures shall be on substantially the following terms:

APPENDIX 3a

Closing Date Independent Accountant Report Agreed Upon Procedures

We will carry out the following agreed upon procedures:

Relating to the Reference Portfolio and Reference Obligations

Santander Consumer, E.F.C., S.A. will provide us with the following information:

1. data file containing information on all of the assets in the Reference Portfolio including the Reference Obligation Notional Amount and the Reference Obligation Notional Amount of each Reference Obligation (the "**Reference Register File**").

The Reference Register File will include the following column headers:

- (i) Loan identifier;
 - (ii) Guarantee type;
 - (iii) Assignment Date;
 - (iv) Formalization Date;
 - (v) Credit line amount;
 - (vi) Current principal outstanding balance;
 - (vii) Current Interest rate;
 - (viii) Amortization period;
 - (ix) Reference rate;
 - (x) Spread;
 - (xi) Period of the interest rate review;
 - (xii) Maturity date;
 - (xiii) Term until maturity date;
 - (xiv) Default interest rate;
 - (xv) Property register;
 - (xvi) Volume
 - (xvii) Book
 - (xviii) Sheet
 - (xix) Property
 - (xx) % Securitisation
2. A database containing information on all of the assets in the Reference Portfolio as held in the books and records of Santander Consumer, E.F.C., S.A. (the "**Loan Database**").
 3. A file containing the portfolio outstanding monthly balances until the last maturity date of the portfolio references obligations extracted from the Relevant Lender's systems (the "**FIC file**").

4. A file containing the list of employees of Santander Consumer, E.F.C., S.A. (the "Employees File").
5. A file containing information on all of the assets of the pool of randomly selected exposures selected by the same Entity, equivalent to no less than 5% of the Reference Portfolio Nominal Amount (the "Retained Obligations File").
6. A file containing information on all of the assets selected as retained obligations in other securitization funds of the Entity (the "Other Retained Obligations File").

We will:

- (i) compare the data in the Reference Pool File to equivalent data in the Loan Database to verify the accuracy of the data in the Reference Pool File;
- (ii) compare the Reference Obligation Notional Amount per the Loan Database per the Reference Pool File and verify that the amount is not more than the amount shown in the Loan Database;
- (iii) verify that the Reference Obligations, per the data set out in the Reference Pool File comply with the Eligibility Criteria of the Portfolio Guidelines as set out below as of the Cut-Off Date; and
- (iv) verify that the Buyer will retain, at all times until the redemption of the Notes, a material net economic interest in a pool of randomly selected exposures, equivalent to no less than 5% of the Reference Portfolio Notional Amount, where such exposures would otherwise have been securitised in this securitisation, in the manner contemplated by Article 405(1)(c) of Regulation (EU) No. 575/2013 ("CRR"), Article 51(1)(c) of Regulation 231/2013 supplementing EU Directive 2011/61/EC on Alternative Investment Fund Managers and Article 254(2)(c) of Commission Delegated Regulation (EU) No. 2015/35 supplementing EU Directive 2009/138/EC by checking the "OUTSTANBAL" field in the Retained Obligations File.

The eligibility criteria we will verify are the following:

1. that the Reference Obligation was been originated by Santander Consumer, E.F.C., S.A. by checking that the "CONTRATO" field is recorded with a code starting with "E", "F" or "T" in the Loan Database File;
2. that the Reference Obligation was originated in the ordinary course of business of Santander Consumer, E.F.C., S.A. in accordance with the credit and collection policies applicable from time to time to Santander Consumer, E.F.C., S.A., and pursuant to underwriting standards that are not less stringent than those that such entity applies to origination of similar exposures that are not securitised and in a manner which meets the requirements set out in Article 8 of Directive 2008/48/EC by checking that the "PROPUESTA" field is recorded as "Y" in the Loan Database File;
3. that the Reference Obligation is governed by Spanish Law by checking that the "CONTRATO" field is recorded with a code starting by "E", "F" or "T" in the Loan Database File and checking the "REFENTIREG" field in the Loan Database File;



EJ0007801

08/2018

4. that the Buyer has certified that, as at the Relevant Date, the Reference Obligation or any related security is, subject to insolvency and other laws generally applicable to creditors' rights, valid, binding and enforceable in accordance with its terms and that the Relevant Lender has full recourse to the Reference Entity and, where applicable, any guarantor for all amounts due in respect of the Reference Obligation, by checking that the "CONTRATO" field is recorded with a code starting by "E", "F" or "T" in the Loan Database File;
5. that the address of the Reference Entity for the Reference Obligation is in Spain by checking the "CUSTOMERTY" field is recorded as "4" and checking the "REFENTIREG" field in the Loan Database File;
6. that the Reference Entity for the Reference Obligation is not an employee, manager or director of Santander Consumer, E.F.C, S.A.; by checking the "DOCTITULAR" field in the Loan Database File against the field "DNI/Doc Id Prin" in the Employees File;
7. that the Reference Obligation was granted for the purpose of financing the acquisition of New and/or Used Vehicles by checking the field "NEWORUSED" is recorded as "2N" or "U" in the Loan Database File;
8. that the principal amount of the Reference Obligation at the date such Reference Obligation was entered into does not exceed the purchase value of the financed vehicle plus, if any, the amount of the fees and expenses and the insurance expenses related to the transaction and financed against the Reference Obligation by checking that the value of the field "ORIGINBAL" is lower than the sum of values of the fields "VEHICLEPRI", "COSTS" and "INSURCOSTS" in the Loan Database File;
9. that the Reference Obligation is not derived from a debt refinancing or restructuring by checking the field "CREDITEVEN" is recorded with a blank value in the Loan Database File;
10. that the Reference Obligation is denominated exclusively in Euros, by checking that the "LOAN" field is recorded as "EUR" in the Loan Database File;
11. as the Relevant Date that the terms of the Reference Obligation do not provide for a grace period in respect of a failure to pay interest or principal by checking that the field "AMORTIPED" is recorded as "3" in the Loan Database File;
12. each payment obligation of the Reference Entity under the Reference Obligation is fulfilled by direct bank debit from a bank account generated automatically by checking the field "PAYMENTMET" is recorded as "1" in the Loan Database File;
13. that the Reference Entity has made at least one payment in respect of the Reference Obligation as of the Relevant Date, by checking that the "RONA" field is lower than the "ORIGINBAL" field in the Loan Database File;
14. that the scheduled maturity date of the Reference Obligation is not greater than 31 July 2028, by checking the "MATURITY" field in the Loan Database File;
15. that the Buyer has certified that, to its knowledge, there is no material ongoing litigation in relation to the Reference Obligation by checking that the "LITIGIOS" field in the Loan Database File is recorded as "NO";

16. that the Reference Obligation amortises on a monthly basis, and each instalment consists of a fixed amount of principal and interest by checking that the field "AMORTIPE", "PRINCIPER" and "INTEREPER" in the Loan Database File are recorded as "3";
17. that the Buyer has certified that the Relevant Lender has not received any notice of partial or early redemption of the Reference Obligation from the Reference Entity by checking that the field "AMORT" in the Loan Database File is recorded as "NO";
18. that no Credit Event shall have occurred and be continuing on the Relevant Date by checking that the "CREDITEVEN" field is recorded with a blank value in the Loan Database File;
19. that no payment under the Reference Obligation is past due by checking the "DAYARREAR" field is recorded as "0" in the Loan Database File;
20. that the Reference Obligation is not a financial lease agreement by checking that the field "PRODUCTYPE" is recorded as "1", "2", "3", "4", "6", "7", "8" or "9" in the Loan Database File;
21. that the Reference Obligation has been fully drawn by the Reference Entity by checking that that the field "PRODUCTYPE" is recorded as "8" in the Loan Database File;
22. that the Reference Entity in respect of the Reference Obligation was not classified as "No Occupation" *situación de desempleo* on the origination date of the relevant Reference Obligation by checking that the field "EMPLOYSTAT" is recorded as "1", "2", "3", "5", "6", "7", "8" or "9" in the Loan Database File;
23. that the Reference Obligation was not approved by an analyst manually overriding the determination of the automatic approval process of the originator (a "*forzaje*") by checking that that the field "SCRS" in the FIC file is not recorded as "R";
24. that the Reference Obligation was not the result of operations aimed for the acquisition of vehicles for self-registration (Demo Vehicles) by checking that the "PDTOINSOLVENCIA" field is scored as "1" or "2" in the FIC file;
25. that the Reference Obligation was not originated as a result of Rent a Car operations by checking the "OUTSTANBAL" field in the Retained Obligations file and the "OUTSTANBAL" field in the Other Retained Obligations file;
26. that the Reference Obligation has a PD lower than 2% by checking the "PD" field in the Loan Database File; and
27. that the Reference Obligation is not a Retained Exposure by checking the "OUTSTANBAL" field in the Retained Obligations file and the "OUTSANBAL" field in the Other Retained Obligations file.

For the purpose of the above:

"PD" means, in respect to a Reference Obligation, the "*probability of default*" assigned to it by the Buyer for regulatory purposes.



EJ0007800

08/2018

The portfolio guidelines we will verify are the following:

1. that the Reference Portfolio Notional Amount does not exceed the Maximum Reference Portfolio Notional Amount, by checking the "RONA" field from the Loan Database File;
2. that the aggregate Reference Obligation Notional Amount in respect of all Reference Obligations relating to Used Vehicles does not exceed 30% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking that the "NEWORUSED" is recorded as 'U' in the Loan Database File and checking for these references that the "RONA" field from the Loan Database File is lower than 30% of the total Reference Portfolio Notional Amount;
3. that the aggregate Reference Obligation Notional Amount in respect of all Reference Obligations relating to New Vehicles with a scoring model punctuation of less than 545 does not exceed 15% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking that the "NEWORUSED" is recorded as 'N' in the Loan Database File, the filed "SCORING" is less than 545 and checking for these references that the "RONA" field from the Loan Database File is lower than 15% of the total Reference Portfolio Notional Amount;
4. that the aggregate Reference Obligation Notional Amount in respect of all Reference Obligations relating to Used Vehicles with a scoring model punctuation of less than 539 does not exceed 20% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking that the "NEWORUSED" is recorded as 'U' in the Loan Database File, the filed "SCORING" is less than 539 and checking for these references that the "RONA" field from the Loan Database File is lower than 20% of the total Reference Portfolio Notional Amount;
5. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations with the same Reference Entity shall not exceed 0.05% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking the field "DOCTITULAR" in the Loan Database File and "RONA" field in the Loan database File;
6. that the weighted average residual maturity of all Reference Obligations in the Reference Portfolio does not exceed 72 months, by checking the weighted average value of field "ORIGINLOAN" in the Loan Database File ;
7. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations with a term to maturity higher than 96 months does not exceed 12.75% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking that the "ORIGINLOAN" is higher than "96" in the Loan Database File and checking for these references that the "RONA" field from the Loan Database File is lower than 12.75% of the total Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date ;
8. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations in the same "Comunidad Autónoma" does not exceed 30% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking the field "REFENTIREG" from the Loan Database File and "RONA" field from the Loan Database File;

9. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations in the three "Comunidad Autónoma's" with the highest aggregate Reference Obligation Notional Amount does not exceed 60% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking the field "REFENTIREG" from the Loan Database File and "RONA" field from the Loan Database File;
10. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations relating to type of vehicle other than a Passenger Car and an Off-road Vehicle does not exceed 15% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking the "VEHICLETYP" and the "RONA" field in the Loan Database File;
11. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations with a down payment lower than 5% of the total vehicle's value does not exceed 10% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking the "RONA" field in the Loan Database File, the "DOWNPAYMEN" field in the Loan Database File and the "VEHICLEPRI" in the Loan Database File on the Relevant Date;
12. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations with a down payment lower than 20% of the total vehicle's value does not exceed 50% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking by checking the "RONA" field in the Loan Database File, the "DOWNPAYMEN" field in the Loan Database File and the "VEHICLEPRI" in the Loan Database File on the Reference Date;
13. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations in respect of which the Reference Entity is classified as "No Occupation" (*No Trabaja*) does not exceed 7% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking that the "EMPLOYSTAT" is recorded as "7" or "9" in the Loan Database File and checking for these references that the "RONA" field from the Loan Database File is lower than 7% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;
14. that the aggregate Reference Obligation Notional Amounts of all Reference Obligations in respect of which the Reference Entity is classified as "Self-Employed" (*Cuenta Propia*) does not exceed 18% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date by checking that the "EMPLOYSTAT" is recorded as "5" in the Loan Database File and checking for these references that the "RONA" field from the Loan Database File is lower than 18% of the Reference Portfolio Notional Amount on the Relevant Date;
15. that, in respect of a Replenishment, the weighted average PD of all Reference Obligations which are the subject of the Replenishment occurring on that Replenishment Date is equal to or lower than 1.5% by checking that the weighted average of the PD field from the Loan Database File of all Reference Obligations which are the subject of the Replenishment occurring on that Replenishment Date is lower than 1.5% on the Relevant Date; and

08/2018



EJ0007799

16. that, in respect of a Replenishment, the weighted average Regulatory Capital LGD of all Reference Obligations which are the subject of the Replenishment occurring on that Replenishment Date is equal or lower than 55% by checking that the weighted average of the LGD field from the Loan Database File of all Reference Obligations which are the subject of the Replenishment occurring on that Replenishment Date is lower than 55% on the Relevant Date.

Please take into consideration that all the technical terms detailed on this appendix should be understood according to the definitions described on section 1 to 9 of this letter.

APPENDIX 3b

Quarterly Credit Event Independent Accountant Report Agreed Upon Procedures

We will carry out the following agreed upon procedures:

Relating to Reference Obligations that have been subject to a Credit Event and/or with respect to which there is a Seller Payment

With respect to a Calculation Period the Calculation Agent will provide us with (a) a list relating to each Credit Event that has occurred during that Calculation Period or any previous Calculation Period and which has not been previously sent to us and the calculations of each Seller Payment payable with respect to such Calculation Period (together the "Verification Events") and (b) the relevant information as provided below.

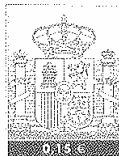
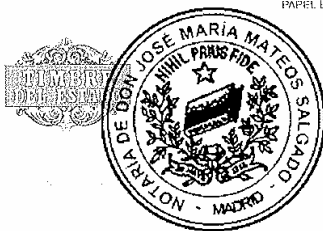
(A) Verification of the Credit Event and Seller Payment

The Calculation Agent will provide us with:

- (a) a Credit Event Notice, detailing the Loan identifier of the Reference Obligation that has been the subject of a credit event and the type of credit event called and
- (b) Santander will provide information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that a credit event has occurred. This information will include at least one of the following:
 - (i) Information from a public source describing the credit event.
 - (ii) Any petition or filing instituting a bankruptcy or insolvency.
 - (iii) Information received from the reference entity.
 - (iv) In case of a failure to pay, a screenshot of the booking system showing that the loan is at least 90 days in arrears.
 - (v) If any of the information above cannot be sent to the VA due to confidentiality reasons an attestation by 2 MDs confirming the receipt of one of the items listed above.

For the avoidance of doubt, the Credit Event Notice may be initially delivered by Santander Consumer, E.F.C., S.A. to us in "draft" form for the purposes of us commencing to carry out these agreed upon procedures. In such a case, in order for us to sign and deliver the Quarterly Credit Event Independent Accountant Report, we will have to be provided with a copy of the signed Credit Event Notice delivered to the Seller.

For any Initial Credit Protection Amounts in respect of Reference Obligations with respect to which Failure to Pay or Bankruptcy Credit Event has occurred, we will verify the Defaulted Notional Amount and LGD used in the calculation using the Reference Pool File, screenshots from the loan application (*aplicación de préstamos*) and LGD mapping table provided by the Calculation Agent. The Calculation Agent



EJ0007798

08/2018

may also provide screenshots of the internal risk system in which the LGDs are contained.

For any Initial Credit Protection Amounts in respect of Reference Obligations with respect to which a Restructuring Credit Event has occurred, we will verify the notional of the principal forgiveness using the Reference Pool File, screenshots from the loan application (*aplicación de préstamos*), Risk Committee approval and restructured loan agreement or the Defaulted Notional Amount and LGD used in the calculation.

For any Credit Protection Adjustment Amount we will verify the Work Out Completion Date, and all required calculations relating to the Work Out Credit Protection Amount with reference to screenshots from the loan and recovery systems, correspondence with the borrower, court resolution or any other relevant information.

Check that the Reference Obligation per the Credit Event Notice is that referred to in the supporting documentation.

For all Affected Reference Obligations which are Initial Verifiable Reference Obligations or Final Verifiable Reference Obligations we will perform the following:

- (a) verify that the Credit Event identified in the relevant Credit Event Notice has occurred and, if so, that it occurred during the Notice Delivery Period;
- (b) verify that the calculation by the Calculation Agent of the relevant Seller Payment (including, for the avoidance of doubt, any Worked Out Credit Protection Amount, Initial Credit Protection Amount and Credit Protection Adjustment Amount) or any Late Recovery Amount has been calculated correctly; and
- (B) Verification of the Securitisation Retained Amount Test

The Calculation Agent will provide us with:

- (a) one or more files containing information on all of the assets in the Reference Portfolio that have also been included in a separate Securitisation,
- (b) a screenshot of its booking system showing the details of the notes that Santander Consumer, E.F.C., S.A. or any of its Affiliates holds in that securitisation; and
- (c) a written representation from two Managing Directors (or other substantially equivalent title).

We will verify that if the Relevant Lender in respect of the Reference Obligation is a Securitisation Issuer, that on the Event Determination Date for that Reference Obligation the Securitisation Retained Amount in respect of the relevant Securitisation was not less than the Securitisation Alignment Amount in respect of that Securitisation.

ANNEX 4
REFERENCE REGISTER

The Reference Register is as set out in the worksheet entitled "SCSSA 2018-1 Reference Register" in the Microsoft Excel file entitled "SCSSA 2018-1 Reference Register 20181214" as attached to an email from David Sanchez to Maria Gema Bermejo Hernandez at 13:19 (London time) on 17 December 2018.

08/2018

EJ0007797



ES PRIMERA COPIA LITERAL de su matriz, donde la dejo anotada. Y a instancia de "SANTANDER DE TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.", la expido con efectos ejecutivos, haciendo constar expresamente que no se ha expedido anteriormente copia autorizada con dicha eficacia ejecutiva a instancia de la misma entidad, extendida en doscientos cuatro folios de papel notarial, serie EJ, números 0008000 y los doscientos tres anteriores en orden inverso, que signo, firmo, rubrico y sello en Madrid, el siguiente día de su otorgamiento.- DOY FE. -----



Aplicación Arancel, Disposición Adicional 3ª., Ley 8/89 .
Base de cálculo: DECLARADO - Arancel aplicable núms. 2.4.7
Derechos arancelarios: S/ MINUTA.-