



## **Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2008, junto con el Informe  
de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4,  
por encargo de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4 que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria (véase Nota 2) correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

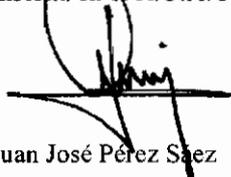
Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2008 son las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora formulan aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, se ha considerado el contenido de la Norma Transitoria Segunda que contempla determinadas excepciones a la aplicación de la nueva normativa contable en la formulación de las citadas cuentas anuales del ejercicio 2008 (véase Nota 2-d), así como el hecho de que la Norma Transitoria Tercera de la citada Circular considere las citadas cuentas anuales del ejercicio 2008 como cuentas anuales iniciales, por lo que no se incluyen cifras comparativas con las del ejercicio anterior. En la Nota 2-e de la memoria adjunta "Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables" se presentan el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007, que fueron formuladas aplicando la normativa vigente en dicho ejercicio. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 2 de abril de 2008, emitimos nuestro Informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2007, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

Tal y como se menciona en la Nota 4 de la Memoria adjunta, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior a 18.030 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Esta circunstancia se producirá durante el ejercicio 2009, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado una decisión al respecto.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4 al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Juan José Pérez Sáez

2 de abril de 2009



Member of  
DELOITTE, S.L.

Año 2009 N° 01/09/02705

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

## Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2008

27

**FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, U.C.I. 4**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS: Participaciones hipotecarias (Nota 4)	18.218	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 7)	934
OTROS CRÉDITOS (Nota 5)	114	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización hipotecaria (Nota 8)	18.669
TESORERÍA (Nota 6)	1.479	OTROS DEUDAS (Nota 9)	208
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.811</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.811</b>

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.

**FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, U.C.I. 4**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

DEBE	Miles de Euros	HABER	Miles de Euros
<b>GASTOS FINANCIEROS:</b>		<b>INGRESOS FINANCIEROS:</b>	
Intereses de bonos de titulación hipotecaria (Nota 8)	1.035	Intereses de participaciones hipotecarias (Nota 4)	1.266
Intereses del préstamo subordinado (Nota 7)	54	Ingresos financieros (Nota 6)	94
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 10)	1.177	Intereses de demora	1
	2.266	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses) (Nota 10)	1.017
			2.378
<b>GASTOS GENERALES (Nota 11)</b>	11		
<b>COMISIONES DEVENGADAS:</b>			
Comisión variable	23		
Comisión de administración y otras	78		
	101		
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>2.378</b>	<b>TOTAL HABER</b>	<b>2.378</b>

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

## Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2008

### 1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4 (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante escritura pública el 25 de junio de 1998, al amparo de la Ley 19/1992, de 7 de julio, consistiendo su función en la adquisición de participaciones hipotecarias y en la emisión de dos series de bonos de titulización hipotecaria, por un importe total de 180,31 millones de euros (Nota 8). El desembolso de las participaciones hipotecarias, así como el de los bonos de titulización hipotecaria, se produjo el 30 de junio de 1998. En dicha fecha, comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo, si bien las cantidades devengadas por la amortización de capital y por los intereses nominales ordinarios de los préstamos participados iniciaron su devengo a favor del Fondo a partir del 18 de junio de 1998, según se establece en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Santander). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,0675% del valor de los bonos de titulización hipotecaria pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos.

La gestión y administración de los préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias corresponden a la sociedad emisora de las mismas, Unión de Créditos Inmobiliarios, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (en adelante, UCI), obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral (pagadera los días 14 de febrero, 14 de mayo, 14 de agosto y 14 de noviembre de cada año) de 15.025,30 euros (Impuesto sobre el Valor Añadido incluido) y una cantidad variable, que se devengará el 31 de diciembre de cada año, igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo de cada ejercicio. En caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutiría de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-e. UCI no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias es Banco Santander, S.A. UCI actuará como depositario de las escrituras de formalización de los préstamos hipotecarios.

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

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

#### *a) Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio. Tal y como establece la Norma Transitoria Tercera de dicha Circular, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 podrán ser presentadas con el mismo formato que el empleado en el ejercicio anterior, posibilidad por la que ha optado la Sociedad Gestora del Fondo.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

**b) Principios contables y criterios de valoración**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

**c) Principios contables no obligatorios aplicados**

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

**d) Nueva normativa**

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2008 han sido formuladas de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que implica la aplicación de los criterios contenidos en la misma desde el 1 de enero de 2008, con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda e indicadas más adelante. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2007 (Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), cambios en políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros, así como la incorporación de dos nuevos estados financieros (estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos). No obstante lo anterior, tal y como establece la Norma Transitoria Segunda de la mencionada Circular, en relación con las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y las normas relativas a gastos de constitución, instrumentos financieros, deterioro de valor de los activos financieros, garantías financieras y coberturas contables, se aplicarán por primera vez en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2009.

Los principales cambios se refieren al saneamiento de los gastos de constitución, al registro en el activo o en el pasivo, en su caso, del valor razonable de los derivados utilizados por el Fondo, a la valoración de los activos y pasivos financieros del Fondo, a excepción de los derivados, a su coste amortizado y al registro del deterioro que, en su caso, se desprenda de la valoración de los activos financieros del Fondo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 han sido elaboradas conforme a los criterios de valoración y presentación establecidos en la normativa mencionada con anterioridad, y no difieren significativamente de los que se han venido utilizando en ejercicios anteriores. Por tanto, al no existir diferencias entre el balance de apertura y el anterior, las presentes cuentas anuales no incluyen conciliación entre dichos balances.

La Sociedad gestora del Fondo está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

**e) Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables**

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Transitoria Tercera de la Circular 2/2009, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 se consideran cuentas anuales iniciales, por lo que no reflejan cifras comparativas con las del ejercicio 2007 en cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Sin perjuicio de lo anterior, tal y como establece la Norma Transitoria Tercera de la Circular 2/2009, a continuación se incluyen el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2007, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes (Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad) y que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora del Fondo:

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS: Participaciones hipotecarias	22.427	PRÉSTAMO SUBORDINADO	1.013
OTROS CRÉDITOS	119	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización hipotecaria	23.007
TESORERÍA	1.704	OTRAS DEUDAS	230
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.250</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.250</b>

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

DEBE	Miles de Euros	HABER	Miles de Euros
GASTOS FINANCIEROS: Intereses de bonos de titulización hipotecaria	1.118	INGRESOS FINANCIEROS: Intereses de participaciones hipotecarias	1.379
Intereses del préstamo subordinado	51	Ingresos financieros	98
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses)	1.265	Intereses de demora	1
	2.434	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (swap de intereses)	1.118
			2.596
GASTOS GENERALES	15		
COMISIONES DEVENGADAS: Comisión variable	85		
Comisión de administración y otras	82		
	147		
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>2.596</b>	<b>TOTAL HABER</b>	<b>2.596</b>

c. x
**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales del ejercicio 2008 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2007.

**3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados**

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

**a) Principio del devengo**

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En el caso de que el período de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero. Siguiendo un criterio de prudencia, los intereses devengados por las participaciones hipotecarias con cuotas vencidas y no pagadas con antigüedad superior a tres meses se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

**b) Vencimiento de deudores y acreedores**

Como se indica en la Nota 8, con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de las participaciones hipotecarias a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de las participaciones hipotecarias por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario de vencimientos ni de las participaciones hipotecarias ni de los bonos de titulización hipotecaria.

**c) Impuesto sobre Sociedades**

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

Dado que en el ejercicio 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 12).

**d) Permuta financiera de intereses**

El Fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir, básicamente, el riesgo de tipo de interés.

El Fondo registra estas operaciones en función del resultado neto de cada liquidación efectuada. Los resultados netos, negativos o positivos, de cada liquidación se cargan o se abonan, en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Gastos Financieros" o "Ingresos Financieros", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias, registrándose el importe neto pendiente de cobro o pago, según su signo, en el epígrafe "Otros Créditos" u "Otras Deudas" del balance de situación.

**e) Comisión variable**

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, cualquier rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

C.X  
Cuando la diferencia obtenida conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo "Ajustes a pasivo según orden de prelación de pagos" del pasivo del balance de situación, registrándose un ingreso en el epígrafe "Ingresos por ajustes a pasivo según el orden de prelación de pagos" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**4. Inmovilizaciones financieras**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, mediante escritura de constitución de fecha 25 de junio de 1998, adquirió participaciones hipotecarias por un importe inicial de 180.303.651,31 euros, representando cada una de ellas una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen. Todos los préstamos hipotecarios, base de las participaciones hipotecarias, están garantizados mediante primera hipoteca sobre viviendas en territorio español.

El movimiento de su saldo durante el ejercicio 2008 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 1 de enero de 2008	22.427
Amortización de principal	(2.520)
Amortización de principal de préstamos hipotecarios vencida y no cobrada y otros movimientos	(5)
Amortizaciones anticipadas	(1.684)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>18.218</b>

Las amortizaciones de principal de los préstamos hipotecarios previstas para el ejercicio 2009 ascienden a 3.834 miles de euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por las participaciones hipotecarias en el ejercicio 2008 ha sido del 6,36%.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de las participaciones hipotecarias pendientes de amortización sea inferior a 18.030 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Esta circunstancia se producirá durante el ejercicio 2009, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado una decisión al respecto.

#### 5. Otros créditos

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de cuentas corrientes	5
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	89
Cuotas vencidas y no cobradas de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias:	
Con antigüedad inferior a tres meses	16
Con antigüedad superior a tres meses	6
	22
Intereses vencidos:	
Con antigüedad superior a tres meses	(2)
	<b>114</b>

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida, las características y garantías de los préstamos, así como la cobertura existente con el fondo de reserva constituido, los administradores de la Sociedad Gestora no consideran necesaria la constitución de un fondo adicional para cubrir posibles deterioros.

#### 6. Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en Banco Santander, S.A., incluyéndose los fondos de reserva constituidos por el Fondo (véase Nota 7).

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander, S.A. garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,60% el

tipo de interés medio ponderado de los tipos de interés nominales de las participaciones hipotecarias de los últimos tres meses anteriores a la fecha de pago. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Banco Santander, S.A. no descienda de la categoría A-1+ según la agencia calificadoras S&P Rating Services, tal y como se establece en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de la Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de las cuentas corrientes en el ejercicio 2008 ha sido del 5,65%.

#### **7. Préstamo subordinado**

Banco Santander S.A. y BNP Paribas (al 50% en su posición acreedora) concedieron al Fondo un préstamo subordinado de importe inicial 702.500.000 euros (351.250.000 euros cada uno), destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización hipotecaria.
2. Financiar parcialmente la suscripción de las participaciones hipotecarias.
3. Dotar dos fondos de reserva (los "Fondos de Reserva"), que se aplicarán en cada fecha de pago al cumplimiento de todas las obligaciones de pago del Fondo. Un Fondo de Reserva Principal, por importe de 2.253.795,39 euros, que puede decrecer trimestralmente de modo tal que su importe no sea inferior a la menor de las siguientes cantidades su importe inicial, o el 1,50% del saldo vivo de las participaciones hipotecarias, y, un Fondo de Reserva Secundario, por importe de 1.217.049,51 euros compuesto por: un componente constante y un componente decreciente, que decrecerá trimestralmente de modo tal que su importe sea igual al 0,35% del saldo vivo de las participaciones hipotecarias. Este último componente no decrecerá si el importe a que asciendan las participaciones hipotecarias con morosidad igual o superior a noventa días, es igual o superior al 7% del saldo vivo de las participaciones hipotecarias. Al 31 de diciembre de 2008 el importe correspondiente a los fondos de reserva es 467 y 467 miles de euros para el Fondo Principal y Secundario, respectivamente (véase Nota 6).

Este préstamo devenga un interés nominal anual equivalente al tipo de interés que resulte de disminuir en un 0,60% el tipo de interés medio ponderado aplicable a la cartera de participaciones hipotecarias durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. A 31 de diciembre de 2008, del importe total devengado (54 miles de euros) se encontraban pendientes de pago 7 miles de euros (véase Nota 9).

El préstamo se amortiza según el siguiente procedimiento: la parte destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo, trimestralmente (a medida que se vayan amortizando dichos gastos); la destinada a financiar los gastos de emisión de bonos se amortiza siguiendo un método de cálculo financiero y, el resto, se amortizará en cada fecha de pago de los bonos en una cuantía igual a la diferencia existente entre los importes del saldo requerido en la fecha de vencimiento anterior y del saldo requerido a la fecha de vencimiento en curso de los Fondos de Reserva.

La amortización del préstamo está supeditada a que el fondo tenga liquidez suficiente. En el ejercicio 2008, el Fondo ha amortizado 79 miles de euros.

#### **8. Bonos de titulización hipotecaria**

Su saldo a 31 de diciembre de 2008 recoge el importe pendiente de amortizar de la emisión de bonos de titulización hipotecaria realizada el 30 de junio de 1998, que está dividida en dos series: serie A, constituida por 1.174 bonos de 150.253,03 euros cada uno, y, serie B, constituida por 26 bonos de 150.253,03 euros cada uno. La serie B se encuentra postergada en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A. Los bonos de ambas series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (14 de febrero, 14 de mayo, 14 de agosto y 14 de noviembre), calculado como resultado de sumar un margen del 0,16% en la serie A y del 0,575% en la serie B al tipo Libor a tres meses en euros.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 14 de febrero del 2027. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 19/1992 y en la Escritura de Constitución, el importe de las participaciones hipotecarias pendiente de pago sea inferior al 10% del inicial;
2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia excepcional no previsto en la fecha de otorgamiento de la Escritura de Constitución, el equilibrio financiero exigido por la Ley 19/1992 y previsto para el Fondo se viera desvirtuado de forma permanente.

Asimismo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en quiebra o su autorización fuera revocada y el depositario de las participaciones hipotecarias no pudiera asumir legalmente, aún de forma transitoria, la función de gestión del Fondo o transcurriese el plazo máximo de un año sin que el depositario hubiese designado una nueva sociedad gestora, se producirá la liquidación anticipada del Fondo y la amortización de los bonos.

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

1. Hasta la primera fecha de pago (excluida) posterior al 14 de agosto de 2004 en la que el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B sea igual o mayor al 10% del saldo pendiente de los bonos de la serie A, los fondos disponibles para amortización serán utilizados en su totalidad para la amortización de los bonos de la serie A.
2. En la fecha de pago posterior al 14 de agosto de 2004 en la que la relación anterior sea igual o mayor al 10%, los fondos disponibles para amortización se aplicarán a la amortización de ambas series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los saldos pendientes de pago de los bonos de las series B y A se mantenga en el 10%.
3. En el momento en el cual el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B alcance la cifra de 1.803.036,31 euros, de conformidad con el punto anterior, cesará la amortización de los bonos de la citada serie, destinándose la totalidad de los fondos disponibles por este concepto a la amortización de los bonos de la serie A, hasta su total amortización.
4. Una vez que haya tenido lugar la total amortización de los bonos de la serie A, dará comienzo nuevamente la correspondiente a los bonos de la serie B, y así, hasta su completa amortización.

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

1. Que el importe a que asciendan las participaciones hipotecarias con morosidad igual o superior a noventa días en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso sea igual o superior al 7% del saldo vivo de dichas participaciones hipotecarias a esa fecha. En este supuesto, la totalidad de los fondos disponibles para amortización será destinada a la amortización de los bonos de la serie A.
2. Que exista un déficit de amortización, según lo descrito anteriormente, en cuyo caso, la totalidad de los fondos disponibles para amortización será destinada, igualmente, a la amortización de los bonos de la serie A.

Durante el ejercicio 2008 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los bonos de titulización no han sufrido modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de la Agencia de Calificación.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Serie A	Serie B	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	20.915	2.092	23.007
Amortización del 14 de febrero de 2008	(1.077)	(108)	(1.185)
Amortización del 14 de mayo de 2008	(1.005)	(101)	(1.106)
Amortización del 14 de agosto de 2008	(1.038)	(80)	(1.118)
Amortización del 14 de noviembre de 2008	(929)	-	(929)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>16.866</b>	<b>1.803</b>	<b>18.669</b>

El interés medio de los bonos en el ejercicio 2008 ha ascendido al 4,87% para la serie A y al 5,29% para la serie B.

### 9. Otras deudas

La composición del saldo de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Intereses devengados no pagados de:</b>	
Bonos de titulación hipotecaria	128
Permutas financieras de intereses (Swaps) (Nota 10)	38
Préstamo subordinado (Nota 7)	7
	173
<b>Cuentas a pagar:</b>	
Comisión variable	21
Comisión de administración	8
Otros acreedores	6
	35
	<b>208</b>

### 10. Permuta financiera de intereses

El Fondo formalizó dos contratos de permuta financiera de intereses, uno para cada serie de bonos (swap de intereses), con Banco Santander, S.A., en virtud de los cuales, dicho banco paga al Fondo un tipo de interés equivalente al de los bonos de titulación hipotecaria y el Fondo paga al banco un interés anual variable trimestralmente igual al de las participaciones hipotecarias, menos un margen del 0,60% (véase Nota 4). El principal sobre el que giran estos contratos está fijado en el saldo vivo de los bonos de titulación hipotecaria, según lo acordado en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos. El resultado neto de estos contratos en el ejercicio 2008 ha sido un gasto para el Fondo por importe de 160 miles de euros, de los cuales se encontraban pendientes de pago 38 miles de euros (véase Nota 9).

General Re Financial Products garantiza el cumplimiento de las obligaciones asumidas por Banco Santander, S.A. en el contrato de permuta financiera de intereses de los bonos de la serie A si la calificación de Banco Santander, S.A. descendiera por debajo de A (según escala de calificación S&P Ratings Services).

### 11. Gastos generales

En el saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 4 miles de euros en concepto de servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo, único servicio prestado por dicho auditor.

## 12. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-c, en el ejercicio 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

## 13. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Fondo correspondiente al ejercicio 2008:

	Miles de Euros
<b>ORÍGENES:</b>	
Amortización de participaciones hipotecarias (Nota 4)	4.209
Otros créditos	5
Tesorería	225
<b>Total orígenes</b>	<b>4.439</b>
<b>APLICACIONES:</b>	
Amortización del préstamo subordinado (Nota 7)	79
Amortización de bonos de titulización hipotecaria (Nota 8)	4.338
Otras deudas	22
<b>Total aplicaciones</b>	<b>4.439</b>

## 14. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo.

**Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4**

Informe de Gestión del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2008

**1.- PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS**

PRESTAMOS HIPOTECARIOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de Préstamos:	4.091	919
Saldo Pendiente de Amortizar:	180.303.651,31 €	18.231.442,30 €
Importes Unitarios Préstamos Vivos:	44.073,25 €	19.838,35 €
Tipo de Interés:	6,51%	6,47%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	14,38%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	11,04 %
Tasa anualizada desde Constitución del Fondo:	13,63%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda Vencida (Principal + Intereses):	10.912,75 €	8.780,18 €	976,98 €
Deuda Pendiente Vencimiento:			18.219.069,98 €
Deuda Total:	10.912,75 €	8.780,18 €	18.220.046,96 €

A continuación se incluyen, a efectos informativos, los siguientes cuadros estadísticos de la cartera de préstamos hipotecarios en base a la cual tiene lugar esta emisión, a 31 de diciembre de 2008 (el saldo incluye tanto los importes pendientes de vencer, como las amortizaciones vencidas):

C: X

**DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA**

Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1/01/2009 - 30/06/2009	54,87	0,3	9	0,97
1/07/2009 - 31/12/2009	167,35	0,91	41	4,46
1/01/2010 - 30/06/2010	351,07	1,92	63	6,85
1/07/2010 - 31/12/2010	413,92	2,27	48	5,22
1/01/2011 - 30/06/2011	666,43	3,65	66	7,18
1/07/2011 - 31/12/2011	599,45	3,28	57	6,2
1/01/2012 - 30/06/2012	61,91	0,33	6	0,65
1/07/2012 - 31/12/2012	27,08	0,14	3	0,32
1/01/2013 - 30/06/2013	80,70	0,44	6	0,65
1/07/2013 - 31/12/2013	12,07	0,06	1	0,1
1/01/2014 - 30/06/2014	101,67	0,55	5	0,54
1/07/2014 - 31/12/2014	840,78	4,61	46	5
1/01/2015 - 30/06/2015	1.458,94	8	72	7,83
1/07/2015 - 31/12/2015	967,01	5,3	45	4,89
1/01/2016 - 30/06/2016	2.466,07	13,52	108	11,75
1/07/2016 - 31/12/2016	1.916,36	10,51	83	9,03
1/01/2017 - 30/06/2017	50,38	0,27	1	0,1
1/07/2017 - 31/12/2017	0	0	0	0
1/01/2018 - 30/06/2018	90,04	0,49	4	0,43
1/07/2018 - 31/12/2018	37,08	0,2	3	0,32
1/01/2019 - 30/06/2019	19,25	0,1	1	0,1
1/07/2019 - 31/12/2019	381,82	2,09	17	1,84
1/01/2020 - 30/06/2020	728,29	3,99	26	2,82
1/07/2020 - 31/12/2020	350,14	1,92	14	1,52
1/01/2021 - 30/06/2021	861,94	4,72	26	2,82
1/07/2021 - 31/12/2021	1.477,47	8,1	44	4,78
1/01/2022 - 30/06/2022	38,21	0,2	1	0,1
1/07/2022 - 31/12/2022	0	0	0	0
1/01/2023 - 30/06/2023	22,89	0,12	1	0,1
1/07/2023 - 31/12/2023	36,68	0,2	1	0,1
1/01/2024 - 30/06/2024	0	0	0	0
1/07/2024 - 31/12/2024	448,53	2,46	14	1,52
1/01/2025 - 30/06/2025	723,98	3,97	25	2,72
1/07/2025 - 31/12/2025	516,42	2,83	19	2,06
1/01/2026 - 30/06/2026	494,50	2,71	14	1,52
1/07/2026 - 31/12/2026	1729,94	9,48	47	5,11
1/01/2027 - 4/01/2027	37,75	0,2	1	0,1
<b>Totales:</b>	<b>18.231.442,30 €</b>	<b>100,00</b>	<b>919</b>	<b>100,00</b>

Fecha vencimiento máxima: 4/01/2027  
 Fecha vencimiento mínima: 01/01/2009

*C.F.*

**LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL**

Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
4,50 - 4,99	386,43	2,11	12	1,3
5,00 - 5,49	799,75	4,38	29	3,15
5,50 - 5,99	1.764,50	9,67	75	8,16
6,00 - 6,49	4.248,46	23,3	216	23,5
6,50 - 6,99	6.065,88	33,27	250	34,38
7,00 - 7,74	4.966,10	27,23	21	29,48
<b>Totales:</b>	<b>18.231.442,30 €</b>	<b>100,00</b>	<b>919</b>	<b>100,00</b>

Tipo interés máximo: 7,74%  
 Tipo interés mínimo: 4,50%  
 Tipo interés ponderado: 6,47%

**LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS**

Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
282,34-19.999,99	5.531,46	30,34	532	57,88
20.000-39.999,99	8.501,55	46,63	305	33,18
40.000-59.999,99	3.312,82	18,17	71	7,72
60.000-79.999,99	547,03	3	8	0,87
80.000-99.999,99	98,90	0,54	1	0,1
1.00.000-119.999,99	116,92	0,64	1	0,1
120.000-122.455,44	122,45	0,67	1	0,1
<b>Totales:</b>	<b>18.231.442,30 €</b>	<b>100,00</b>	<b>919</b>	<b>100,00</b>

**Saldo vivo máximo:** 122.455,44 Euros  
**Saldo vivo mínimo:** 282,34 euros  
**Saldo vivo medio:** 19.838,35 € euros

2:1

## 2.- BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

El importe de la emisión asciende a 180.303.631,32 euros y está constituida por 1.200 Bonos, de 150.253,03 euros de importe nominal cada uno, agrupados en dos Series: Serie A (1.174 Bonos e importe total de 176.397.052,64 euros), y Serie B (26 Bonos e importe total de 3.906.578,68 euros).

Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 14 de febrero, 14 de mayo, 14 de agosto y 14 de noviembre de cada año, siempre y cuando sean días hábiles, se detallan a continuación:

<b>Pago de Fecha 14 de febrero</b>		<b>Pago de Fecha 14 de mayo</b>	
<b>Principal:</b>		<b>Principal:</b>	
Saldo anterior:	23.006.627,16 €	Saldo anterior:	21.821.418,42 €
Amortizaciones Series:	1.185.208,74 €	Amortizaciones Series:	1.105.502,84 €
Saldo Actual:	21.821.418,42 €	Actual:	20.715.915,58 €
% sobre Saldo Inicial:	12,10%	% sobre Saldo Inicial:	11,49%
Amortización devengada no pagada:	0,00 €	Amortización devengada no pagada:	0,00 €
<b>Intereses:</b>		<b>Intereses:</b>	
Intereses pagados Bonos Serie A:	252.985,26 €	Intereses pagados Bonos Serie A:	222.954,34 €
Intereses pagados Bonos Serie B:	27.516,58 €	Intereses pagados Bonos Serie B:	24.353,68 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €	Intereses devengados no pagados:	0,00 €
<b>Pago de Fecha 14 de agosto</b>		<b>Pago de Fecha 14 de noviembre</b>	
<b>Principal:</b>		<b>Principal:</b>	
Saldo anterior:	20.715.915,58 €	Saldo anterior:	19.598.035,22 €
Amortizaciones:	1.117.880,36 €	Amortizaciones:	928.587,04 €
Saldo Actual:	19.598.035,22 €	Saldo Actual:	18.669.448,18 €
% sobre Saldo Inicial:	10,82%	% sobre Saldo Inicial:	10,35%
Amortización devengada no pagada:	0,00 €	Amortización devengada no pagada:	0,00 €
<b>Intereses:</b>		<b>Intereses:</b>	
Intereses pagados Bonos Serie A:	241.245,26 €	Intereses pagados Bonos Serie A:	232.698,54 €
Intereses pagados Bonos Serie B:	26.121,42 €	Intereses pagados Bonos Serie B:	25.489,62 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €	Intereses devengados no pagados:	0,00 €

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 0,21 años, y de los Bonos de la Serie B de 0,24 años.

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a LIBOR a tres meses en euros, más un margen del 0,16%, para los Bonos de la Serie A y del 0,575%, para los Bonos de la Serie B, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Siendo de aplicación durante el ejercicio 2008 los siguientes tipos de interés:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
14/11/07-15/02/08	4,7989%	4,8857%	5,2196%	5,3224%
15/02/08-14/05/08	4,5581%	4,6370%	4,9788%	5,0730%
14/05/08-14/08/08	5,0821%	5,1795%	5,5029%	5,6172%
14/08/08-14/11/08	5,1879%	5,2894%	5,6087%	5,7274%
14/11/08-16/02/09	4,4953%	4,5709%	4,9161%	5,0065%

**3.- ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**  
**INFORME DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**(CAJA)**

Periodo: 1 de enero a 31 de diciembre de 2008

<b>A.- ORIGEN:</b>	<b>6.265.237,78 €</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2008</b>	692.311,21 €
<b>a) PRINCIPAL COBRADO:</b>	
1. AMORTIZACIÓN DE PH'S:	4.203.237,91 €
<b>b) INTERESES COBRADOS:</b>	
1. INTERESES DE PH'S:	1.276.868,73 €
2. INTERESES DE REINVERSION:	92.819,93 €
3. INGRESOS EXTRAORDINARIOS:	0,00 €
<b>B.- APLICACIÓN:</b>	<b>6.265.237,78 €</b>
1. GASTOS CORRIENTES:	30.115,58 €
2. INTERESES NETOS SWAPS SERIE A:	132.784,99 €
3. INTERESES DE BTH'S SERIE A:	949.883,40 €
4. AMORTIZACIÓN DE BTH'S:	4.337.179,08 €
5. INTERESES NETOS SWAPS SERIE B:	6.927,94 €
6. INTERESES DE BTH'S SERIE B:	103.481,30 €
7. INTERESES PRÉSTAMOS SUBORDINADOS:	54.678,80 €
8. AMORTIZACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS SUBORDINADOS:	80.237,87 €
9. COMISIONES A FAVOR DE UCI:	102.838,74 €
10. DISPOSICIONES DE FONDOS DE RESERVA PRINCIPAL Y SECUNDARIO:	(80.237,87) €
11. REMANENTE DE TESORERÍA:	547.347,95 €
<b>C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:</b>	
<b>a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:</b>	
1. SALDO ANTERIOR:	345.099,47 €
2. RETENCIÓN DEL PERIODO:	(65.057,74) €
3. SALDO ACTUAL:	280.041,76 €
<b>b) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA SECUNDARIO:</b>	
1. SALDO ANTERIOR:	666.510,01 €
2. RETENCIÓN DEL PERIODO:	(15.180,13) €
3. SALDO ACTUAL:	651.329,88 €
<b>c) REMANENTE EN TESORERÍA:</b>	547.367,95 €
<b>TOTAL (a + b + c)</b>	<b>1.478.739,59 €</b>

Las CUENTAS ANUALES del Fondo de Titulización Hipotecaria, U.C.I. 4, anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2008 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTION correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a 16 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 31 de marzo de 2009 con vistas a su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, la presente diligencia de la que doy fe cómo Secretario del Consejo.

El Secretario  
del Consejo de Administración

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

D. José Antonio Álvarez Álvarez

D. Marcelo Alejandro Castro

D. Ignacio Ortega Gavara

Dña. Ana Bolado Valle

D. Santos González Sánchez

D. Juan Andrés Yanes Luciani

D. Gabriel de Escalante Yanguela

D. Jesús Cepeda Caro

D. Enrique Silva Bravo

D. José Antonio Soler Ramos