

**FONDO DE TITULIZACIÓN,
RMBS SANTANDER 4**

Informe de auditoría, cuentas anuales e
informe de gestión al 31 de diciembre de 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Fondo de Titulización, RMBS Santander 4, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fondo de Titulización, RMBS Santander 4, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo de Titulización, RMBS Santander 4 al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 5 de las cuentas anuales, en la que se detalla el volumen de créditos dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior, tal y como se indica en la Nota 3 de las cuentas anuales, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Otras cuestiones

Con fecha 25 de abril de 2016 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2015, en el que expresaron una opinión favorable.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

28 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30725
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

Fondo de Titulización, RMBS Santander 4

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016

FONDO DE TITULIZACIÓN, RMBS SANTANDER 4

BALANCE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		2.315.325	2.541.276	PASIVO NO CORRIENTE		2.493.554	2.704.586
Activos financieros a largo plazo		2.315.325	2.541.276	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos Titulizados		2.315.325	2.541.276	Provisión por garantías financieras		-	-
Participaciones hipotecarias	5	-	-	Provisión por margen de intermediación		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		2.303.459	2.540.424	Otras provisiones		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		2.493.554	2.704.586
Cédulas hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores emitidos	8	2.493.554	2.704.586
Préstamos a promotores		-	-	Series no subordinadas		1.800.166	1.982.637
Préstamos a PYMES		-	-	Series subordinadas		737.500	737.500
Préstamos a empresas		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(44.112)	(15.551)
Préstamos corporativos		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de tesorería		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Deuda subordinada		-	-	Préstamo subordinado		363	735
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamo consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(363)	(735)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos titulizados futuros		-	-	Derivados		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Cédulas internacionalización		-	-	Derivados de negociación		-	-
Otros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos - principal -		34.019	11.581	Garantías financieras		-	-
Activos dudosos - interés y otros -		-	-	Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(22.153)	(10.729)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados		-	-			-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Derivados de negociación		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-			-	-
Valores representativos de deuda		-	-			-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-			-	-
Garantías financieras		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-			-	-
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía		-	-			-	-
Activos por impuesto diferido		-	-			-	-
Otros activos no corrientes		-	-			-	-
ACTIVO CORRIENTE		394.122	408.777	PASIVO CORRIENTE		215.893	245.467
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	3.543	368	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		232.335	247.941	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos Titulizados		232.335	247.941	Provisión garantías financieras		-	-
Participaciones hipotecarias	5	-	-	Provisión por margen de intermediación		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		215.478	244.637	Otras provisiones		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		215.858	245.310
Cédulas hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores emitidos	8	215.858	245.310
Préstamos a promotores		-	-	Series no subordinadas		215.477	244.637
Préstamos a PYMES		-	-	Series subordinadas		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos corporativos		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		381	673
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Bonos de tesorería		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deuda subordinada		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Créditos AAPP		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamo consumo		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamo automoción		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Activos titulizados futuros		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Bonos de titulización		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas internacionalización		-	-	Derivados		-	-
Otros		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.902	2.537	Derivados de negociación		-	-
Intereses vencidos e impagados		66	146	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos - principal -		42.545	8.428	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos - intereses -		66	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(27.762)	(7.807)	Garantías financieras		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Ajustes por periodificaciones	10	35	157
Derivados de negociación		-	-	Comisiones		27	29
Otros activos financieros		-	-	Comisión sociedad gestora		26	28
Valores representativos de deuda		-	-	Comisión administrador		1	1
Instrumentos de patrimonio		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Comisión variable		9.140	-
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(9.140)	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Otras comisiones		-	-
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía		-	-	Otros		8	126
Ajustes por periodificaciones		-	-			-	-
Comisiones		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
ACTIVO CORRIENTE		394.122	408.777	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	158.244	160.468	Activos financieros disponible para la venta		-	-
Tesorería		158.244	160.468	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL ACTIVO		2.709.447	2.950.053	TOTAL PASIVO		2.709.447	2.950.053

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.

FONDO DE TITULIZACIÓN, RMBS SANTANDER 4

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		31.415	20.675
Activos Titulizados	5	31.415	20.675
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(10.863)	(8.710)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(10.861)	(8.707)
Deudas con entidades de crédito	9	(2)	(3)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
MARGEN DE INTERESES		20.552	11.965
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(21.641)	(9.223)
Servicios exteriores	11	(52)	(9)
Servicios de profesionales independientes		(8)	(8)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(44)	(1)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(21.589)	(9.214)
Comisión de Sociedad gestora		(576)	(315)
Comisión administrador		(24)	(13)
Comisión del agente financiero/pagos		-	-
Comisión Variable		(21.050)	(8.019)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	8	61	(867)
Deterioro de activos financieros (neto)		(34.796)	(18.921)
Deterioro neto de activos titulizados		(34.796)	(18.921)
Deterioro neto de otros activos financieros	5	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Dotación provisión por garantías financieras		-	-
Dotación provisión por margen de intermediación		-	-
Dotación otras provisiones		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	6	(1.464)	(107)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	10	37.349	16.286
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

FONDO DE TITULIZACIÓN, RMBS SANTANDER 4

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	7.613	832
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	20.326	9.898
Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 5)	31.912	17.935
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos (Nota 8)	(11.583)	(8.034)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura (Nota 14)	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura (Nota 14)	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieros (Nota 6)	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito (Nota 9)	(3)	(3)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(12.082)	(8.318)
Comisión sociedad gestora (Nota 10)	(578)	(287)
Comisión administrador (Nota 10)	(24)	(12)
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable (Nota 10)	(11.480)	(8.019)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(631)	(748)
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación	-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	-
Otros pagos de explotación (Nota 12)	(631)	(748)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(9.837)	159.636
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	3.097.500
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(2.950.000)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	(9.484)	11.401
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados (Nota 5)	91.712	45.906
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados (Nota 5)	106.380	98.221
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizado (Nota 5)	244	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos (Nota 5)	3.476	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías (Nota 5)	335	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos (Nota 8)	(211.631)	(132.726)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(353)	735
Cobros por concesión de deudas con entidades de créditos	-	865
Pagos por amortización deudas con entidades de créditos (Nota 9)	(353)	(130)
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos (Nota 14)	-	-
INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.224)	160.468
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	160.468	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	158.244	160.468

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo.

FONDO DE TITULIZACIÓN, RMBS SANTANDER 4

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos reconocidos.

Fondo de Titulización, RMBS Santander 4

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016

1. Naturaleza y actividad

a) *Reseña del Fondo*

Fondo de Titulización, RMBS Santander 4 (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 26 de junio de 2015. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en la restante normativa aplicable, así como en lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

El Fondo constituye un patrimonio separado y tiene el carácter de cerrado por el activo y por el pasivo. La función del Fondo consiste en la adquisición de activos titulizados derivados de operaciones de financiación con clientes con origen en préstamos hipotecarios, instrumentada a través de certificados de transmisión de hipoteca –véase Nota 4– (en adelante, los "Activos titulizados"), y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 3.097.500 miles de euros (véase Nota 7). El desembolso de los Activos titulizados iniciales, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 3 de julio de 2015, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Santander). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,02% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 70.000 euros anuales.

La gestión y administración de los Activos titulizados corresponden a la sociedad cedente de los mismos, Banco Santander, S.A. (en adelante, "la Entidad Cedente"), obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral (pagadera los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año) de 6.000 euros (Impuesto sobre el Valor Añadido incluido) y la parte extraordinaria devengada por los bonos de la serie C, que se corresponde con una cantidad variable igual al exceso de liquidez tras satisfacer los conceptos que ocupan un lugar precedente en el orden de prelación de pagos. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutiría de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g. El Banco no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.

La entidad designada como Agente financiero es Banco Santander, S.A.

La entidad depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca es Banco Santander, S.A.

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Banco Santander, S.A. (véase Nota 7). Adicionalmente, Banco Santander, S.A. tiene concedido un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 9).

b) Duración del fondo

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 15 de septiembre de 2063 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos y extinción del Fondo en cualquier fecha, con los supuestos y los requisitos descritos en el apartado 4.4.3.1 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las circunstancias y con el procedimiento descrito en el apartado 4.4.3.2 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 17 de febrero de 2016.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 3.b) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la Información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016.

El 30 abril de 2016 se publicó en el B.O.E. la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que entró en vigor el día siguiente al de su publicación. Esta Circular derogó la Circular 2/2009, de 25 de abril, de la CNMV, que versaba sobre el mismo asunto. Los principales efectos de este cambio normativo son los siguientes:

- La nueva Circular introduce algunos cambios en la denominación de determinadas cuentas de los estados financieros, sin que impliquen cambios en la clasificación de activos y pasivos entre “no corrientes” y “corrientes”. Por tanto, debe tenerse en cuenta que los modelos de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Ingresos y Gastos y las notas explicativas incluidos a efectos comparativos en las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, difieren de los incluidos en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015.

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de los estados financieros, no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del balance.

g) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en estas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2016, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Activos titulizados: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización, atendiendo a su naturaleza.
- Activos no corrientes mantenidos para la venta: Incluye el importe de los activos surgidos como consecuencia del proceso de adjudicación de activos en pago de deudas.
- Derivados: Este epígrafe recoge los derivados contratados por el Fondo, distinguiendo entre aquéllos que cumplen las condiciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas de aquéllos que deben ser clasificados a efectos de su valoración dentro de la cartera de negociación. Se incluyen también los derivados implícitos en un instrumento financiero híbrido, cuando se haya separado del contrato principal, los cuales se registran atendiendo a su naturaleza.
- Ajustes por periodificaciones – Comisiones: Este epígrafe incluye las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo o de administración de los activos o de los bonos emitidos, y que a la fecha de presentación del balance estén pendientes de devengo contable.

- Ajustes por periodificaciones – Otros: Incluye el importe de otros gastos de diversa naturaleza pagados por anticipado.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye la tesorería, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

Provisiones a largo plazo, Obligaciones y otros valores emitidos; Deudas con entidades de crédito; Derivados; Otros pasivos financieros; Provisiones a corto plazo;

- Provisiones a corto y a largo plazo: Estos epígrafes incluyen los importes de provisiones para la cobertura de activos o contingencias, sin que su importe, en caso de no ser necesario, se pueda traspasar sin reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a corto y a largo plazo: Incluyen, principalmente, aquellos pasivos emitidos por el Fondo y que financian la adquisición de los activos titulizados.

Derivados: Este epígrafe recoge los derivados contratados por el Fondo, distinguiendo entre aquéllos que cumplen las condiciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas de aquéllos que deben ser clasificados a efectos de su valoración dentro de la cartera de negociación. Se incluyen también los derivados implícitos en un instrumento financiero híbrido, cuando se haya separado del contrato principal, los cuales se registran atendiendo a su naturaleza.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

Se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera. Asimismo, los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

Dado que, en su caso, el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap, no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que, en su caso, el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2015 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2016, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2016 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio asociados a las cuentas corrientes del Fondo.

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 7, 8 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2016 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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

Conforme a la normativa reguladora (artículo 15 de la Ley 5/2015, de 27 de abril) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

Dado que en el ejercicio 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

n) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Este estado recoge los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance.

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

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

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

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

4. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la normativa vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 han sido las primeras cuentas anuales que se presentan de acuerdo con la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2016, los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016.

Los primeros estados, públicos y reservados, de información a remitir a la C.N.M.V. con los formatos, criterios de elaboración, comparabilidad, frecuencia y plazos de presentación de la Circular 2/2016 han sido los correspondientes al 31 de diciembre de 2016.

Tal y como se describe en su exposición de motivos, el hecho de que la Circular 2/2016 opte por la derogación de la Circular previa, en vez de modificarla, obedece al esfuerzo por mejorar la sistematicidad y claridad de las normas financieras. Asimismo, este es también otro de los ejes sobre los que se articula la reforma del régimen de titulizaciones contenido en la Ley 5/2015, de 27 de abril, que procede a su necesaria refundición, para garantizar la coherencia y sistemática de todos los preceptos que disciplinan esta materia, aportando mayor claridad y seguridad jurídica al marco regulatorio.

5. Activos titulizados

Los Activos titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 26 de junio de 2015, integran activos titulizados procedentes de operaciones de financiación de sus clientes con origen en préstamos hipotecarios por importe inicial de 2.950.000 miles de euros. La adquisición se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos hipotecarios en los que tienen su origen.

Los activos sobre los que se han constituido las hipotecas en garantía de los préstamos hipotecarios, han sido asegurados, en su caso, de conformidad con lo dispuesto en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

El movimiento del saldo de Activos titulizados, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2015	2.950.000	-	2.950.000
Amortizaciones	-	(144.930)	(144.930)
Traspaso a activo corriente	(397.995)	397.995	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.552.005	253.065	2.805.070
Amortizaciones	-	(209.483)	(209.483)
Traspaso a activo corriente	(214.527)	214.527	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.337.478	258.109	2.595.587

(*) Incluye 86 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016, no habiendo importe alguno pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existían Activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 76.650 y 20.009 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2016 y 2015 la tasa de amortización anticipada de los Activos titulizados ha sido del 4,69 y 5,76%, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Activos titulizados durante 2016 y 2015 ha sido del 1,10% y 1,35%, respectivamente, siendo el tipo nominal máximo 7,50% y el mínimo 0,00% en ambos casos. El importe devengado durante 2016 y 2015 por este concepto ha ascendido a 31.415 y 20.675 miles de euros, respectivamente; que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 2.033 y 153 miles de euros, respectivamente que corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los Activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	258.023	-	351	565	16.709	2.319.853	2.595.501

El desglose por vencimientos de los Activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2015, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	253.065	11	-	812	10.597	2.540.585	2.805.070

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Activos titulizados, al 31 de diciembre de 2016, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones y las amortizaciones anticipadas estimadas, y sin considerar, en su caso, los activos dudosos, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	215.478	202.392	190.138	345.719	687.994	877.216	2.518.937

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Activos titulizados, al 31 de diciembre de 2015, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones y las amortizaciones anticipadas estimadas, y sin considerar, en su caso, los activos dudosos, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	244.637	232.719	216.262	387.533	745.334	958.576	2.785.061

Las amortizaciones de principal de los Activos titulizados previstas para el ejercicio 2016 y 2015 ascienden a 215.478 y 244.637 miles de euros, respectivamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 295.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2016.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Activos titulizados considerados como impagados, al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	335	559
Con antigüedad superior a tres meses (**)	42.545	8.428
	42.880	8.987
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	85	146
Con antigüedad superior a tres meses (****)	86	-
	171	146
	43.051	9.133

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados-Certificados de transmisión hipotecaria" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Activos dudosos - principal" del activo corriente del balance.

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

(****) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Activos dudosos - Intereses" del activo corriente del balance.

Desde el 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 34.019 y 11.581 miles de euros, respectivamente que figuran registrados en el epígrafe "Activos titulizados – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo al inicio del ejercicio	20.009	-
Entradas a activos dudosos durante el periodo	193.597	43.187
Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)	(6.301)	(385)
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(11.766)	(22.318)
Recuperación mediante adjudicación	(118.889)	(475)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	76.650	20.009

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el periodo comprendido entre el 2016 y 2015, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Activos titulizados:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldo al inicio del ejercicio	(18.536)	-
Dotaciones con cargo a los resultados del periodo	(86.352)	(31.866)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	54.973	13.330
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(49.915)	(18.536)

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el periodo comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre de 2015, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	Miles de Euros
Saldo al 26 de junio de 2016	385	-
Incremento de fallidos	6.301	385
Recuperación de fallidos	(2.884)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.802	385

6. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo del balance recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de Activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante el periodo comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Valor en libros-		
Saldo al inicio del ejercicio	475	-
Adiciones	4.155	475
Retiros	(100)	-
Saldo al cierre del ejercicio	4.530	475
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldo al inicio del ejercicio	(107)	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	(1.404)	(107)
Aplicaciones	524	-
Saldo al cierre del ejercicio	(987)	(107)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	3.543	368

Las ventas de activos adjudicados llevadas a cabo por el Fondo, durante el ejercicio 2016, han originado unas pérdidas que ascienden a 60 miles de euros, no habiendo importe por este concepto en 2015, que se incluyen en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados, no significativos individualmente, que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2016 agrupados por valor razonable de los mismos:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros (en miles de euros)	Deterioro (en miles de euros)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años (en miles de euros)
Hasta 500.000 €	59	4.530	(987)	100	1 Año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados, no significativos individualmente, que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2015, agrupados por valor razonable de los mismos:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros (en miles de euros)	Deterioro (en miles de euros)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años (en miles de euros)
Hasta 500.000 €	5	475	(107)	100	1 Año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-

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

Adicionalmente, durante 2016 y 2015 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 60 y 2 miles de euros, respectivamente que se incluyen en el epígrafe “Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicho importe se incluye en el epígrafe “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo – Otros” del estado de flujos de efectivo.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Cuenta de Tesorería

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

En virtud del contrato de reinversión a tipo variable garantizado, el Banco garantiza que el saldo de esta cuenta tendrá una rentabilidad anual variable trimestralmente, con liquidación mensual y cálculo diario de intereses, equivalente al tipo de interés de referencia Euribor a tres meses que esté vigente el último día de cada período de liquidación. La liquidación de intereses será mensual los días 5 de cada mes.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Banco Santander, S.A., no descienda en ningún momento de la categoría BBB (high), BBB+ y BBB, para su riesgo a largo plazo, según las agencias calificadoras DBRS, S&P y Scope Ratings, respectivamente, según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2016, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ha sido del 0,00% anual en ambos ejercicios.

Fondo de Reserva

El Fondo de Reserva quedará dotado con el importe desembolsado de la Serie C, esto es, 147.500 miles de euros equivalente asimismo, al quince por ciento (5%) del importe inicial de los Bonos de las Series A y B en la Fecha de Desembolso.

El Fondo de Reserva podrá decrecer trimestralmente en cada fecha de pago una vez alcance el 10,00% del saldo vivo de los bonos de las Series A y B, permaneciendo constante hasta alcanzar el porcentaje mínimo del 2,50% del importe inicial dichos bonos.

No obstante lo anterior, el Nivel Requerido de Fondo de Reserva no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el nivel requerido de Fondo de Reserva en la fecha de pago inmediatamente anterior, cuando concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- (i) si en la fecha de pago anterior, el Fondo de Reserva hubiese sido utilizado, y como consecuencia de ello, se encuentre en un nivel menor al Nivel Requerido de Fondo de Reserva; o
- (ii) que, en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, el Saldo Vivo de los Activos Morosos sea superior al 1% del Saldo Vivo a dicha fecha de pago de todos los Activos que no sean Activos Fallidos;
- (iii) que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución del Fondo

Destino:

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Rentabilidad:

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

El importe del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha
Saldos al 26 de junio de 2015	147.500	147.500	148.365
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 15.09.15	147.500	147.500	147.683
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 15.12.15	147.500	147.500	147.622
Saldos al 31 de diciembre de 2015	147.500	147.500	160.468

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha
Saldos al 31 de diciembre de 2015	147.500	147.500	160.468
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 15.03.16	147.500	147.500	147.500
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 15.06.16	147.500	147.500	147.500
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 15.09.16	147.500	147.500	147.500
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 15.12.16	147.500	147.500	147.500
Saldos al 31 de diciembre de 2016	147.500	147.500	158.244

8. Obligaciones y otros valores emitidos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 3.097.500 miles de euros, integrados por 30.975 Bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	2.360.000	590.000	147.500
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	23.600	5.900	1.475
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,60%	Euribor 3m + 0,63%	Euribor 3m + 0,65% + Parte extraordinaria (*)
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre, de cada año o, en		
Calificaciones			
Iniciales: DBRS	A(high)	CCC	C
Actuales: DBRS	A(high)	CCC	C
Iniciales: S&P	A+	CCC	CC
Actuales: S&P	A+	CCC	CC
Iniciales: Scope Ratings	AA-	CC	C
Actuales: Scope Ratings	AA-	CC	C

(*) Cantidad variable igual al exceso de liquidez tras satisfacer los conceptos que ocupan un lugar precedente en el orden de prelación de pagos.

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante el periodo comprendido entre 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldo al inicio del ejercicio	2.360.000	-	590.000	-	147.500	-	3.097.500	-
Amortización 15.09.2015	-	(81.874)	-	-	-	-	-	(81.874)
Amortización 15.12.2015	-	(50.852)	-	-	-	-	-	(50.852)
Trasposos	(377.363)	377.363	-	-	-	-	(377.363)	377.363
Saldos al 31 de diciembre de	1.982.637	244.637	590.000	-	147.500	-	2.720.137	244.637
Amortización 15.03.2016	-	(52.831)	-	-	-	-	-	(52.831)
Amortización 15.06.2016	-	(55.987)	-	-	-	-	-	(55.987)
Amortización 15.09.2016(*)	-	(54.129)	-	-	-	-	-	(54.129)
Amortización 15.12.2016	-	(48.684)	-	-	-	-	-	(48.684)
Trasposos	(182.471)	182.471	-	-	-	-	(182.471)	182.471
Saldos al 31 de diciembre de	1.800.166	215.477	590.000	-	147.500	-	2.537.666	215.479

La primera fecha de pago del Fondo ha sido la correspondiente al 15 de Septiembre de 2015.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de septiembre del 2063. 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 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en la Escritura de Constitución, el saldo vivo pendiente de los activos titulizados sea inferior al 10% del saldo inicial;
2. Cuando por razón de una modificación en la normativa vigente o de la concurrencia de circunstancias excepcionales, se produjera, a juicio de la Sociedad Gestora, una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.
3. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y no designase nueva sociedad gestora en un plazo de cuatro meses.
4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos o se prevea que se va a producir.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los certificados de transmisión hipotecaria coincidan con aquellos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de Pago se aplicarán los Fondos Disponibles a la Amortización de los Bonos, de conformidad con las siguientes reglas:

1. Los fondos disponibles para la amortización se aplicarán a la amortización de los bonos de la serie A, en cada fecha de pago hasta completar su total amortización.
2. Finalizada la amortización de la serie A, los fondos disponibles para la amortización se aplicarán a la amortización de los bonos de la serie B, en cada fecha de pago hasta completar su total amortización.
3. La amortización de los Bonos de la serie C se producirá con cargo a la liberación parcial del Fondo de Reserva, pudiendo comenzar con anterioridad a la amortización de los bonos de la serie B.

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Principal	215.477	202.392	190.138	345.719	687.994	1.111.423	2.753.143

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Principal	244.637	232.719	216.262	387.533	745.334	1.138.289	2.964.774

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ha sido del 0,29% y 0,54%, respectivamente siendo el tipo de interés máximo el 0,33% y el mínimo el 0,28%.

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se han devengado intereses de los bonos de Titulización por importe de 10.861 y 8.707 miles de euros, de los que 381 y 673 miles de euros, respectivamente se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores emitidos - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se han devengado ingresos y gastos de emisión de los Bonos, por importe de 60 miles de euros y de 865 miles de euros respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de explotación-Otros gastos de gestión corriente-Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Corrección de valor por repercusión de pérdidas

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta, de la parte del margen de intermediación negativo correspondiente, obtenido en dicho periodo (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Miles de Euros	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	(15.551)	-
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(28.561)	(15.551)
Saldo a cierre del ejercicio	(44.112)	(15.551)

9. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 26 de junio de 2015, el Fondo recibió un préstamo subordinado por parte del Banco, por un importe inicial de 865 miles de euros.

El préstamo subordinado está destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los Activos titulizados.

Este préstamo devenga un interés nominal anual, que será equivalente al mayor entre un 0,00% y el tipo de interés que resulte de aumentar en un 0,65% el tipo Euribor a tres meses durante el trimestre inmediatamente anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Este préstamo se amortizará trimestralmente, en cada fecha de pago, durante los tres primeros años desde la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos, siempre y cuando el Fondo cuente con liquidez suficiente, salvo el exceso de fondos destinado a cubrir los gastos de emisión que se amortizará anticipadamente en la primera fecha de pago.

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se han producido amortizaciones del préstamo subordinado por importe de 353 y 130 miles de euros.

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito, al corresponder a "Préstamos Subordinados" puede ser considerado como indeterminado al estar condicionada su amortización a la existencia de liquidez en el Fondo.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses por dichos préstamos por importe de 2 miles de euros (3 miles de euros en el ejercicio 2015).

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el periodo comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre de 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta, de la parte del margen de intermediación negativo correspondiente, obtenido en dicho periodo (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor durante el periodo comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre de 2015:

	Miles de Euros	Miles de Euros
Saldo al 26 de junio de 2016	(735)	-
Repercusión de pérdidas	352	(735)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(383)	(735)

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comisiones	27	29
Sociedad Gestora	26	28
Administrador	1	1
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	9.140	-
Variable – no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(9.140)	-
Otras comisiones	-	-
Otros	8	128
Saldo a cierre del ejercicio	35	157

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

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre 2016 y 2015, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, sin considerar el saldo de la cuenta "Otros", ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 26 de junio de 2016	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el periodo comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre 2015	315	13	-	8.019	-
Pagos realizados el 15.09.2015	(137)	(6)	-	(3.254)	-
Pagos realizados el 15.12.2015	(150)	(6)	-	(4.765)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	28	1	-	-	-
Importes devengados durante 2016	576	24	-	21.050	(9.140)
Pagos realizados el 15.03.2016	(147)	(6)	-	(4.053)	-
Pagos realizados el 15.06.2016	(147)	(6)	-	(4.176)	-
Pagos realizados el 15.09.2016	(144)	(6)	-	(2.187)	-
Pagos realizados el 15.12.2016	(140)	(6)	-	(1.494)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	26	1	-	9.140	(9.140)

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

En las fechas de pago de 15 de septiembre y 15 de diciembre de 2015 el Fondo realizó pagos por importes de 3.254 y 4.765 miles de euros, respectivamente, en concepto de comisión variable debido a que, en dichas fechas, la diferencia entre los cobros y pagos del Fondo era positiva.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión, que se devengará y liquidará trimestralmente por periodos vencidos en cada fecha de pago, igual a un importe correspondiente al 0,02% anual calculado sobre el saldo de bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 70.000 euros anuales.

- Comisión del Administrador de los Activos titulizados

Se devengará a favor del Banco una comisión fija por su labor de administración de los Préstamos de 6 miles de euros trimestrales, I.V.A. incluido, en cada Fecha de Pago. Si el Banco fuera sustituido en su labor de administración de dichos Activos por otra entidad que no forme parte del grupo consolidado del Banco, la entidad sustituta tendrá derecho a recibir una comisión de administración que ocupará el lugar número 1º en el Orden de Prelación de Pagos.

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 6 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2016 (6 miles de euros en 2015 por los servicios de auditoría prestados por Deloitte, S.L.). Asimismo, el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente –Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015 incluía los gastos correspondientes a otros servicios vinculados a la auditoría satisfechos al anterior auditor en el periodo comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre de 2015, por importe de 42 miles de euros. No se han devengado gastos por este concepto durante el ejercicio 2016.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

12. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en el periodo comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre de 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Gestión del riesgo

Durante el ejercicio 2016 se han observado mejoras sustanciales en los índices macroeconómicos, que están empezando a trasladarse a las economías familiares y de las empresas. Esto, unido a la evolución de los tipos a aplicar a los préstamos, producirá una mejora significativa en el comportamiento de los Activos incluidos en el Fondo, mejorando los niveles de morosidad y fallidos y recuperaciones de los mismos. Los mayores requerimientos de información y transparencia a los mercados y los últimos desarrollos normativos han anticipado la necesidad de disponer de sistemas de gestión de información que permitan analizar y anticipar cualquier problemática en relación con la calidad de las carteras. Para ello, se persigue un objetivo de seguimiento del ratio de morosidad de los activos titulizados.

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

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

1. Riesgo de Crédito

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

No obstante lo anterior, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores de este riesgo como es el Fondo de Reserva descrito en la Nota 6, constituido para hacer frente a posibles impagos de los deudores y las dotaciones a provisiones que realiza el Fondo, que se realizan en virtud de la experiencia de impago de los deudores, siguiendo unos calendarios establecidos, todo ello según la normativa vigente del Banco de España.

2. Riesgo de liquidez

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

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva descrito en la Nota 6, que se aplica, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el orden de prelación de pagos establecida.

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

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

4. Riesgo de Concentración

Tal y como se detalla en el Folleto informativo, el Fondo no tiene riesgos por las siguientes concentraciones: volumen de créditos, mezcla de créditos, antigüedad de los créditos, concentración geográfica, económica, saldo vivo de deudor, etc. Por lo tanto, el Fondo no presenta riesgo de concentración, no asumiendo riesgos por este concepto.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2016 se presenta en el cuadro A del estado S.05.5 del Anexo.

14. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2016:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros		En miles de euros	
	Real	Real	Real	Real
	2016	2016	2015	2015
	Período	Acumulado	Período	Acumulado
Activos titulizados clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	91.712	137.618	45.906	45.906
Cobros por amortizaciones anticipadas	106.380	204.601	98.221	98.221
Cobros por intereses ordinarios	31.912	49.847	17.935	17.935
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	244	244	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	3.811	3.102.176	3.098.365	3.098.365
Serías emitidas clasificadas en el Pasivo:				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(211.631)	(344.357)	(132.726)	(132.726)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(8.121)	(14.127)	(6.006)	(6.006)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(2.402)	(4.014)	(1.612)	(1.612)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(629)	(1.045)	(416)	(416)
Pagos por amortizaciones (Serie A) (*)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones (Serie C) (*)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(353)	(483)	(130)	(130)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(3)	(6)	(3)	(3)
Otros pagos del período	(1.234)	(2.960.300)	(2.959.066)	(2.959.066)

A continuación, se desglosa, por fechas de pago, los pagos realizados a los pasivos del Fondo 2016:

	15/03/2016	15/06/2016	15/09/2016	15/12/2016
GASTOS ORDINARIOS	4.357,21	19.173,29	26.846,73	0,00
COMISION DE GESTION	147.832,58	146.793,87	143.971,50	139.707,53
INTERESES SERIE A	2.657.360,00	2.083.880,00	1.824.516,00	1.555.004,00
INTERESES SERIE B	748.651,00	610.650,00	553.361,00	489.169,00
AMORTIZACION BONOS SERIE A	52.830.724,00	55.987.224,00	54.129.432,00	48.683.732,00
AMORTIZACION BONOS SERIE B	0,00	0,00	0,00	0,00
INTERESES BONOS SERIE C	194.626,25	160.199,75	145.877,50	129.755,75
AMORTIZACION BONOS SERIE C	0,00	0,00	0,00	0,00
INTERESES PTO SUBORDINADO	969,54	720,04	501,68	391,33
AMORTIZACION PTO SUBORDINADO	71.820,26	155.699,57	62.389,85	61.711,70
COMISION DE ADMINISTRACION	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
INTERESES EXTRAORD. SERIE C	4.053.049,25	4.176.241,25	2.186.982,50	1.493.924,25
EXCESO REDONDEO	4,46	13,15	21,64	4,57

A continuación, se desglosa, por fechas de pago, los pagos realizados a los pasivos del Fondo durante el periodo comprendido entre el 26 de junio y el 31 de diciembre de 2015:

	15/09/2015	15/12/2015
GASTOS ORDINARIOS	207,62	181,50
COMISION DE GESTION	137.478,08	150.368,20
INTERESES SERIE A	2.769.932,00	3.236.268,00
INTERESES SERIE B	728.886,00	882.876,00
AMORTIZACION BONOS SERIE A	81.874.064,00	50.851.628,00
AMORTIZACION BONOS SERIE B	-	-
INTERESES BONOS SERIE C	188.283,75	228.182,50
AMORTIZACION BONOS SERIE C	-	-
INTERESES PTO SUBORDINADO	1.104,17	1.247,81
AMORTIZACION PTO SUBORDINADO	6.000,00	6.000,00
INTERESES EXTRAORD. SERIE C	3.254.410,50	4.764.545,00
EXCESO REDONDEO	12,93	7,60

Fondo de Titulización, RMBS Santander 4

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

El estado S.05.5 adjunto en el Anexo forma parte integrante de este informe de gestión.

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO

1.- ACTIVOS TITULIZADOS (AT's)

ACTIVOS TITULIZADOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	19.947	18.748
Saldo pendiente de amortizar AT's:	2.950.000.000	2.595.501.000
Importes unitarios AT'S vivos:	147.891,91	138.441,49
Tipo de interés:	1,53%	1,10%

1.1. Movimientos de la cartera

Las tasas de amortización anticipada del Fondo desde su fecha de Constitución son:

AÑO	TASA ANUALIZADA DESDE CONSTITUCION
2015	5,76%
2016	4,69%

1.2. Morosidad

Total Impagados (miles de euros)	Nº. Activos	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses Interrumpidos en contabilidad	Total	Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda total
Hasta 1 mes	530	178.000,00	42.000,00		220.000,00	72.877.000,00		73.097.000,00
De 1 a 3 meses	172	157.000,00	43.000,00		200.000,00	24.302.000,00		24.502.000,00
De 3 a 6 meses	89	2.160.000,00	36.000,00	289.000,00	2.485.000,00	9.801.000,00		12.286.000,00
De 6 a 9 meses	64	10.199.000,00	3.000,00	406.000,00	10.608.000,00	7.864.000,00		18.472.000,00
De 9 a 12 meses	89	13.648.000,00	21.000,00	801.000,00	14.470.000,00	8.153.000,00		22.623.000,00
Más de 12 años	105	16.538.000,00	26.000,00	537.000,00	17.101.000,00	8.201.000,00		25.302.000,00
Total	1029	42.880.000,00	171.000,00	2.033.000,00	45.084.000,00	131.198.000,00		176.282.000,00

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

El importe de la emisión asciende a mil novecientos setenta y dos millones seiscientos mil euros (3.097.500.000) de euros y está constituida por 30.975 Bonos, de cien mil (100.000) Euros de importe nominal cada uno, agrupados en cuatro Series: Serie A 23.600 Bonos e importe total de dos mil trescientos sesenta millones de euros (2.360.000.000), Serie B 5.900 Bonos e importe total de quinientos noventa millones euros (590.000.000), Serie C 1.475 Bonos e importe total de ciento cuarenta y siete millones euros (147.500.000). Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 15 de marzo, junio, septiembre y de diciembre de cada año, siempre y cuando sean días hábiles, se detallan más adelante.

La vida media de los Bonos de la Serie A es de 5,94 años, la de los Bonos de la Serie B de 16,91 años, la de los Bonos de la Serie C de 18,18 años.

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a EURIBOR a tres meses, más un margen del 0,60% para los Bonos de la Serie A, del 0,63% para los Bonos de la Serie B, del 0,65% para los Bonos de la Serie C, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Los tipos de interés vigentes en el año 2016 han sido los siguientes:

BONOS	PERIODO		PERIODO		PERIODO		PERIODO	
	15/12/15 – 15/03/16		15/06/16 – 15/09/16		15/06/16 – 15/09/16		15/09/16 – 15/12/16	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
SERIE A	0,472%	0,473%	0,375%	0,376%	0,337%	0,337%	0,298%	0,298%
SERIE B	0,502%	0,503%	0,405%	0,406%	0,367%	0,368%	0,328%	0,328%
SERIE C	0,522%	0,523%	0,425%	0,426%	0,387%	0,388%	0,348%	0,348%

BONOS	PERIODO	
	15/12/16 – 15/03/17	
	INTERÉS NOMINAL	TAE
SERIE A	0,284%	0,284%
SERIE B	0,314%	0,314%
SERIE C	0,334%	0,334%

EL SIGUIENTE CUADRO MUESTRA LOS INTERESES Y AMORTIZACION PAGADOS EN CADA FECHA DE PAGO A CADA SERIE DE BONOS

	MAR 2016	JUN 2016	SEP 2016	DIC 2016
INTERESES BONOS S.A	2.657.360,00	2.083.880,00	1.824.516,00	1.555.004,00
INTERESES BONOS S.B	748.651,00	610.650,00	553.361,00	489.169,00
AMORTIZACIÓN SERIE A	52.830.724,00	55.987.224,00	54.129.432,00	48.683.732,00
INTERESES BONOS S.C	194.626,25	160.199,75	145.877,50	129.755,75

CALIFICACIONES DE LOS BONOS

SERIE (ISIN)	DENOMINACIÓN SERIE	CALIFICACIÓN				
		FECHA ÚLTIMO CAMBIO DE CALIFICACION CREDITICIA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	SITUACIÓN ACTUAL	SITUACIÓN CIERRE ANUAL ANTERIOR	SITUACIÓN INICIAL
ES0305078000	BONOS SERIE A		DBRS	A(high)	A(high)	A(high)
ES0305078000	BONOS SERIE A		SCP	AA-	AA-	AA-
ES0305078000	BONOS SERIE A		SYP	A+	A+	A+
ES0305078018	BONOS SERIE B		DBRS	CCC	CCC	CCC
ES0305078018	BONOS SERIE B		SCP	CC	CC	CC
ES0305078018	BONOS SERIE B		SYP	CCC	CCC	CCC
ES0305078026	BONOS SERIE C		DBRS	C	C	C
ES0305078026	BONOS SERIE C		SCP	C	C	C
ES0305078026	BONOS SERIE C		SYP	CC	CC	CC

VALORES EMITIDOS POR EL FONDO

SERIE CODIGO ISIN	N° BONOS	NOMINAL EN CIRCULACION			
			<u>INICIAL</u>	<u>ACTUAL</u>	<u>%Act/In</u>
Serie A		Nominal Unitario	100.000,00	85.408,61	
ES0305078000	23.600	Nominal Total	2.360.000.000,00	2.015.643.196,00	85,41%
Serie B		Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0305078018	5.900	Nominal Total	590.000.000,00	590.000.000,00	100,00%
Serie C		Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
ES0305078026	1.475	Nominal Total	147.500.000,00	147.500.000,00	100,00%

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

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo subordinado de la entidad cedente por un importe de 865.000 Euros que se destinó a (i) financiar los gastos de constitución del Fondo, a (ii) financiar los gastos de emisión de los Bonos, y a (iii) financiar parcialmente la adquisición de los Activos

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, dotó con cargo a los fondos obtenidos de la suscripción y desembolso de los Bonos de la Serie F un Fondo de Reserva.

El Fondo de Reserva estuvo dotado inicialmente con diecisiete millones seiscientos mil (147.500.000 €) euros, equivalente al cero coma noventa por ciento (5,00%) del importe inicial de los Bonos de las Series A y B.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva en cada momento se detalla a continuación: el Fondo de Reserva no podrá disminuir durante los tres (3) primeros años, permaneciendo fijo en su importe inicial. Cuando el Fondo de Reserva alcance el treinta por ciento (10,00%) del Salvo Vivo de los Bonos de las Series A y B, podrá decrecer trimestralmente en cada Fecha de Pago, manteniéndose en dicho porcentaje hasta que el Fondo de Reserva alcance un nivel mínimo igual al siete coma cincuenta por ciento (2,50%) del importe inicial de los Bonos de las Series A y B, es decir un Nivel Mínimo del Fondo de Reserva igual a noventa y siete millones quinientos mil (73.750.000 €) euros. Una vez que el Saldo Vivo de los Activos sea igual a cero (0), el Fondo de Reserva podrá ser destinado a la amortización de los Bonos de la Serie C.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Activos titulizados que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Activos titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Legal (15 de Septiembre de 2063).

Con el escenario actual de prepago, y sin liquidación anticipada, se estima que el Fondo se liquidará el 15 de marzo del 2035, o día hábil siguiente.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2016 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Activos titulizados:

% TACP	3	5	7
Vida media Serie A	6,14	5,94	5,71
Amortización Final	15/12/2030	15/09/2030	15/06/2030
Vida media Serie B	16,85	16,91	16,84
Amortización Final	15/06/2035	15/03/2035	15/03/2035
Vida media Serie C	18,43	18,18	18,18
Amortización Final	15/06/2035	15/03/2035	15/03/2035

Durante los 2014, 2015 y 2016 se han producido mejoras importantes en los índices macroeconómicos, que se están trasladando a las economías familiares y de las empresas. Esto, unido a la bajada de tipos que se han aplicado a los préstamos, ha producido una significativa mejoría en el comportamiento de los Activos incluidos en el Fondo, mejorando los niveles de morosidad. Si la situación macroeconómica mundial, el proceso de desconexión de Reino Unido de la Unión Europea, que comienza el 29 de marzo de 2017, así como la situación política actual no incide negativamente en la economía local, se esperan comportamientos similares durante el ejercicio 2017.

E) PRELACION DE PAGOS

A continuación se detallan los pagos realizados en las fechas de pago de 2016

	MAR 2016	JUN 2016	SEP 2016	DIC 2016
APLICACIÓN	60.715.394,55	63.346.594,92	59.079.900,40	52.559.400,14
GASTOS ORDINARIOS	4.357,21	19.173,29	26.846,73	-
COMISION DE GESTION	147.832,58	146.793,87	143.971,50	139.707,53
INTERESES SERIE A	2.657.360,00	2.083.880,00	1.824.516,00	1.555.004,00
INTERESES SERIE B	748.651,00	610.650,00	553.361,00	489.169,00
AMORTIZACION BONOS SERIE A	52.830.724,00	55.987.224,00	54.129.432,00	48.683.732,00
AMORTIZACION BONOS SERIE B	-	-	-	-
INTERESES BONOS SERIE C	194.626,25	160.199,75	145.877,50	129.755,75
AMORTIZACION BONOS SERIE C	-	-	-	-
INTERESES PTO SUBORDINADO	969,54	720,04	501,68	391,33
AMORTIZACION PTO SUBORDINADO	71.820,26	155.699,57	62.389,85	61.711,70
COMISION DE ADMINISTRACION	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
INTERESES EXTRAORDINARIOS SERIE C	4.053.049,25	4.176.241,25	2.186.982,50	1.493.924,25
EXCESO REDONDEO	4,46	13,15	21,64	4,57

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Hipótesis iniciales folio/escritura			
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452
Préstamos automoción	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado				Principales pendientes no vencido		Otros importes		Deuda Total			
	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	% Deuda / v Tasación			
Hasta 1 mes	0460	530,00	0467	178	0474	42	0481	220	0488	0495	72.877	0502	0509	73.097
De 1 a 3 meses	0461	172,00	0468	157	0475	43	0482	200	0489	0496	24.302	0503	0510	24.502
De 3 a 6 meses	0462	69,00	0469	2.160	0476	36	0483	289	0490	0497	9.801	0504	0511	12.286
De 6 a 9 meses	0463	64,00	0470	10.199	0477	3	0484	406	0491	0498	7.864	0505	0512	18.472
De 9 a 12 meses	0464	89,00	0471	13.648	0478	21	0485	801	0492	0499	8.153	0506	0513	22.623
Más de 12 meses	0465	105,00	0472	16.538	0479	26	0486	537	0493	0500	8.201	0507	0514	25.302
Total	0466	1.029,00	0473	42.880	0480	171	0487	2.033	0494	0501	131.198	0508	0515	176.282

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado				Principales pendientes no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v Tasación			
	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor garantía con Tasación > 2 años	% Deuda / v Tasación							
Hasta 1 mes	0515	530,00	0522	178	0529	42	0536	220	0543	0550	72.877	0557	0564	73.097	0571	76.839	0578	76.675	0584	95,13
De 1 a 3 meses	0516	172,00	0523	157	0530	43	0537	200	0544	0551	24.302	0558	0565	24.502	0572	37.707	0579	37.346	0585	64,98
De 3 a 6 meses	0517	69,00	0524	2.160	0531	36	0538	289	0545	0552	9.801	0559	0566	12.286	0573	10.626	0580	10.626	0586	115,62
De 6 a 9 meses	0518	64,00	0525	10.199	0532	3	0539	406	0546	0553	7.864	0560	0567	18.472	0574	8.829	0581	8.244	0587	209,22
De 9 a 12 meses	0519	89,00	0526	13.648	0533	21	0540	801	0547	0554	8.153	0561	0568	22.623	0575	12.208	0582	10.736	0588	185,31
Más de 12 meses	0520	105,00	0527	16.538	0534	26	0541	537	0548	0555	8.201	0562	0569	25.302	0576	17.536	0583	14.220	0589	144,29
Total	0521	1.029,00	0528	42.880	0535	171	0542	2.033	0549	0556	131.198	0563	0570	176.282	0577	163.745	0584	14.220	0589	107,66

S.05.1
Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/06/2015	
Inferior a 1 año	0600	42.303	1600	8.274	2600	
Entre 1 y 2 años	0601		1601	11	2601	
Entre 2 y 3 años	0602	351	1602		2602	15
Entre 3 y 4 años	0603	281	1603		2603	
Entre 4 y 5 años	0604	284	1604	812	2604	678
Entre 5 y 10 años	0605	16.709	1605	10.597	2605	9.428
Superior a 10 años	0606	2.535.573	1606	2.785.290	2606	2.939.879
Total	0607	2.595.501	1607	2.804.984	2607	2.950.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	23,74	1608	24,97	2608	25,44

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/06/2015	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	8,50	1609	7,51	2609	7,05

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/06/2015					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente				
0% - 40%	0620	87,00	0630	7.613	1620	29,00	1.848	14,00	2630	1.266
40% - 60%	0621	131,00	0631	13.025	1621	63,00	7.576	41,00	2631	5.862
60% - 80%	0622	5.712,00	0632	700.186	1622	3.376,00	425.942	1.977,00	2632	260.591
80% - 100%	0623	8.308,00	0633	1.167.812	1623	10.511,00	1.500.061	11.823,00	2633	1.689.890
100% - 120%	0624	1.919,00	0634	287.156	1624	2.356,00	361.781	2.786,00	2634	435.577
120% - 140%	0625	1.017,00	0635	161.004	1625	1.132,00	187.046	1.231,00	2635	206.183
140% - 160%	0626	1.107,00	0636	179.522	1626	1.284,00	212.100	1.350,00	2636	226.560
superior al 160%	0627	467,00	0637	79.183	1627	638,00	108.659	725,00	2637	124.071
Total	0628	18.748,00	0638	2.595.501	1628	19.389,00	2.805.013	19.947,00	2638	2.950.000
Media ponderada (%)			97,12				98,97			

S.05.1
Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/06/2015	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	1,10	1650	1,35	2650
Tipo de interés nominal máximo	0651	7,50	1651	7,50	2651	8,00
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,00	1652	0,00	2652	0,21

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/06/2015							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
Andalucía	0660	4.101,00	0683	518.187	1660	4.254,00	1683	559.518	2660	4.308,00	2683	577.824
Aragón	0661	428,00	0684	61.031	1661	436,00	1684	65.058	2661	438,00	2684	66.552
Asturias	0662	432,00	0685	48.821	1662	441,00	1685	52.103	2662	450,00	2685	54.362
Baleares	0663	470,00	0686	76.689	1663	484,00	1686	82.387	2663	489,00	2686	85.557
Canarias	0664	1.264,00	0687	151.137	1664	1.314,00	1687	163.520	2664	1.329,00	2687	168.415
Cantabria	0665	360,00	0688	44.826	1665	375,00	1688	48.440	2665	378,00	2688	50.166
Castilla-León	0666	1.100,00	0689	128.665	1666	1.136,00	1689	139.059	2666	1.146,00	2689	143.270
Castilla La Mancha	0667	805,00	0690	95.497	1667	836,00	1690	104.083	2667	854,00	2690	108.585
Cataluña	0668	2.217,00	0691	389.859	1668	2.305,00	1691	422.395	2668	2.697,00	2691	494.885
Ceuta	0669	27,00	0692	3.326	1669	29,00	1692	3.879	2669	30,00	2692	4.043
Extremadura	0670	394,00	0693	40.633	1670	409,00	1693	43.802	2670	411,00	2693	44.751
Galicia	0671	1.062,00	0694	118.445	1671	1.078,00	1694	125.432	2671	1.083,00	2694	128.397
Madrid	0672	2.854,00	0695	488.711	1672	2.957,00	1695	532.636	2672	2.986,00	2695	548.636
Melilla	0673	35,00	0696	4.534	1673	34,00	1696	4.457	2673	34,00	2696	4.540
Murcia	0674	415,00	0697	47.661	1674	432,00	1697	51.753	2674	434,00	2697	53.031
Navarra	0675	126,00	0698	18.200	1675	133,00	1698	20.746	2675	135,00	2698	21.355
La Rioja	0676	97,00	0699	14.200	1676	101,00	1699	15.439	2676	101,00	2699	15.695
Comunidad Valenciana	0677	2.118,00	0700	272.374	1677	2.184,00	1700	292.376	2677	2.192,00	2700	299.753
País Vasco	0678	442,00	0701	72.705	1678	451,00	1701	77.901	2678	452,00	2701	80.183
Total España	0679	18.748,00	0702	2.595.501	1679	19.389,00	1702	2.804.984	2679	19.947,00	2702	2.950.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	18.748,00	0705	2.595.501	1682	19.389,00	1705	2.804.984	2682	19.947,00	2705	2.950.000

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/06/2015	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,30	1710	0,29	2710	0,28
Sector	0711	0712	1711	1712	2711	2712

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 23/06/2015		
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente
ES0305078026	SERIE C	1.475	100.000	147.500	1.475	100.000	147.500	1.475	100.000	147.500
ES0305078018	SERIE B	5.900	100.000	590.000	5.900	100.000	590.000	5.900	100.000	590.000
ES0305078000	SERIE A	23.600	85.000	2.015.643	23.600	94.000	2.227.274	23.600	100.000	2.360.000
Total		0723	30.975	0724 2.753.143	1723	30.975	1724 2.964.774	2723	30.975	2724 3.097.500

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4		S.05.2
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A		
Estados agregados: NO		
Periodo de la declaración: 31/12/2016		
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)		Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Serie devenga intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
	Denominación serie	Grado de subordinación				Intereses Acumulados	Intereses impagados		Principal no vencido	Principal impagado		
ES0305078026	SERIE C	S	E3M	0,65	0,33	23		NO	147.500		147.523	-44.112
ES0305078018	SERIE B	S	E3M	0,63	0,31	87		NO	590.000		590.087	
ES0305078000	SERIE A	NS	E3M	0,60	0,28	271		NO	2.015.643		2.015.914	
Total						381	0740		2.753.143	0744	2.753.524	-44.112

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)		Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/06/2015
		0,29	0,29	0,749

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4		S.05.2
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A		
Estados agregados: NO		
Periodo de la declaración: 31/12/2016		
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016						Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015							
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses			
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados		
ES0305078026	SERIE C	0750	0751	0752	0753	1.547	1.547	1750	1751	1752	1753	501	501	917	917
ES0305078018	SERIE B					550	5.927					1.913	1.913	3.525	3.525
ES0305078000	SERIE A		507.304		20.693	1.548	20.693	162.947	295.673	162.947	295.673	6.566	6.566	12.572	12.572
Total		0754	507.304	0756	28.167	2.228	28.167	1754	1755	1756	1757	8.980	8.980	17.014	17.014

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2016	Calificación		
					Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/06/2015	
ES0305078026	SERIE C	07/60	07/61	CC	CC	07/64	CC
ES0305078026	SERIE C		SCP	C	C		C
ES0305078026	SERIE C		DBRS	C	C		C
ES0305078018	SERIE B		SYP	CCC	CCC		CCC
ES0305078018	SERIE B		SCP	CC	CC		CC
ES0305078018	SERIE B		DBRS	CCC	CCC		CCC
ES0305078000	SERIE A		SYP	A+	A+		A+
ES0305078000	SERIE A		SCP	AA-	AA-		AA-
ES0305078000	SERIE A		DBRS	A(high)	A(high)		A(high)

S.05.2

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

	Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)					
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Principal pendiente			
Inferior a 1 año	0765	42.303	1765	8.274	2765	Situación inicial 23/06/2015
Entre 1 y 2 años	0766		1766	159.772	2766	
Entre 2 y 3 años	0767	351	1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768	281	1768	472	2768	
Entre 4 y 5 años	0769	284	1769	340	2769	15
Entre 5 y 10 años	0770	16.709	1770	10.597	2770	678
Superior a 10 años	0771	2.693.215	1771	2.785.319	2771	9.428
Total	0772	2.753.143	1772	2.964.774	2772	3.087.379
Vida residual media ponderada (años)	0773	23,74	1773	24,97	2773	3.097.500
						25,44

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 30/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 31/06/2015		
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	147.500	147.500	2775	147.500
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	73.750	73.750	2776	73.750
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	5,36	4,98	2777	4,76
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SANTANDER	SANTANDER	2778	SANTANDER
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A- /p/ A /p	A- /p/ A /p	2779	A- /p/ A /p
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780	BBB+ / BBB (high)	BBB+ / BBB (high)	2780	BBB+ / BBB (high)
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781			2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782			2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783			2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784			2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785			2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786			2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787			2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788			2788	
3.3 Rating del avalista	0789			2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790			2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	73,21	75,12	2792	76,19
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793			2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794			2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795			2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796			2796	

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4		S.05.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

PERMUTAS FINANCIERAS	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características	
			Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/06/2015		
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	0808	0809	0810	3806
Total											

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en fibros (miles de euros)		Otras características
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	
Naturaleza riesgo cubierto					
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	1829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	1830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	1831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	1832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	1833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	1834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	1835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	1836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	1837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	2820	1838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	2821	1839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	2822	1840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	1842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	1843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	2826	1844	3844
Total	0827	1827	2827	1845	3845

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

Concepto	Meses Impago	Días Impago	Importe impagado acumulado			Ratio			Ref. Folleto						
			Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3,00	7002	90,00	7003	49.241	7006	19.830	7009	1,90	7012	0,71	7015	1,92	
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos					7005	49.241	7008	19.830	7011	1,90	7014	0,71	7017	1,92	GLOSARIO PAG 136
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18,00	7020	547,00	7021	2.177	7024		7027	0,08	7030		7033		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	2.946	7025	385	7028	0,11	7031	0,01	7034	0,11	
Total Fallidos					7023	5.123	7026	385	7029	0,19	7032	0,01	7035	0,11	GLOSARIO PAG 136

Otras ratios relevantes	Situación actual 31/12/2016	Ratio			Ref. Folleto
		Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago	
	0850	1850		2850	3850
	0851	1851		2851	3851
	0852	1852		2852	3852
	0853	1853		2853	3853

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

POSTERGAMIENTO DE INTERESES: LOS PORCENTAJES DE FALLIDOS HACEN REFERENCIA AL SALDO FALLIDOS ACUMULADOS SIN RECUPERACION, SOBRE SALDO INICIAL DE ACTIVOS

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4		S.05.5
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2016		

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión	Otras consideraciones	
			Base de cálculo	% anual						
Comisión sociedad gestora	0862 SANTANDER DE TITULIZACIÓN	1862	2862	365	4862	5862	6862	7862	S	8862
Comisión administrador	0863 SANTANDER	1863	2863		4863	5863	6863	7863	S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 SANTANDER	1864	2864		4864	5864	6864	7864		8864
Otras	0865	1865	2865		4865	5865	6865	7865		8865

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

	Forma de cálculo
1. Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866
2. Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867
3. Otros (S/N)	0868
3.1 Descripción	0869
Contrapartida	0870
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo	Total
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	
Margen de intereses	0873	
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	
Repercusión de pérdidas (-) - [(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	
Comisión variable pagada	0883	
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	

Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	S.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Determinada diferencia entre cobros y pagos (en leg. de euros)	Fecha cálculo										Total	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885											
Saldo inicial	0886	147.500	147.500	147.500	147.500	147.500	147.500	147.500	147.500	147.500		
Cobros del periodo	0887	60.715	63.347	63.347	59.080	52.559						
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-152	-166	-171	-140							
Pagos por derivados	0889	0	0	0	0							
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-147.500	-147.500	-147.500	-147.500	-147.500						
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-56.431	-58.842	-56.653	-50.858							
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-73	-156	-63	-62							
Resto pagos/retenciones	0893	-6	-6	-6	-6							
Saldo disponible	0894	4.053	4.176	2.187	1.494							
Liquidación de comisión variable	0895	4.053	4.176	2.187	1.494							

	S.06
Denominación Fondo: F.T. RMBS SANTANDER 4	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	

Las Cuentas Anuales de Fondo de Titulización de Activos, RMBS Santander 4, anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, Memoria), así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a 58 (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 17 de febrero de 2016 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 como Secretario del Consejo.

El Secretario
del Consejo de Administración

Dña. M^a José Olmedilla González

D. José García Cantera

D. Jesús Fuentes Colella

D. Ignacio Ortega Gavara

Dña. Ana Bolado Valle

D. Javier Antón San Pablo

D. Adolfo Ramírez Morales

D. José Antonio Soler Ramos

D. Pablo Roig García-Bernalt