

**FONDO DE TITULIZACIÓN,
RMBS SANTANDER 5**

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 5, 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 5, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1

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 5 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.

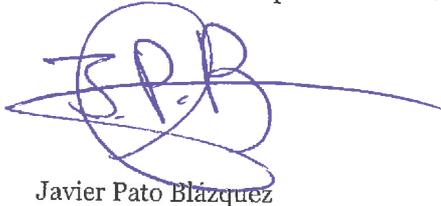
Otras cuestiones

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 01/17/30700
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 5

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016

FONDO DE TITULIZACIÓN, RMBS SANTANDER 5

BALANCE AL 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		1.072.082	1.197.502	PASIVO NO CORRIENTE		1.163.956	1.267.024
Activos financieros a largo plazo		1.072.082	1.197.502	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos Titulizados		1.072.082	1.197.502	Provisión por garantías financieras		-	-
Participaciones hipotecarias	4	-	-	Provisión por margen de intermediación		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		1.082.161	1.197.501	Otras provisiones		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		1.163.956	1.267.024
Cédulas hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores emitidos	7	1.163.956	1.267.024
Préstamos a promotores		-	-	Series no subordinadas		303.528	951.494
Préstamos a PYMES		-	-	Series subordinadas		678.844	325.100
Préstamos a empresas		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(18.416)	(9.570)
Préstamos corporativos		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de tesorería		-	-	Deudas con entidades de crédito	8	-	-
Deuda subordinada		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamo consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
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 -	4.569	10.039	10.039	Garantías financieras		-	-
Activos dudosos - interés y otros -		-	-	Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(14.648)	(10.038)	(10.038)	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		176.625	132.601	PASIVO CORRIENTE		84.751	63.079
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	717	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		89.709	62.751	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos Titulizados		89.709	62.751	Provisión garantías financieras		-	-
Participaciones hipotecarias	4	-	-	Provisión por margen de intermediación		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		83.678	62.106	Otras provisiones		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		84.474	62.370
Cédulas hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores emitidos	7	84.474	62.370
Préstamos a promotores		-	-	Series no subordinadas		83.678	62.106
Préstamos a PYMES		-	-	Series subordinadas		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos corporativos		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		796	264
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Bonos de tesorería		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deuda subordinada		-	-	Deudas con entidades de crédito	8	-	-
Créditos AAPP		-	-	Préstamo subordinado		600	830
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 (-)		(800)	(830)
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	862	635	635	Derivados de negociación		-	-
Intereses vencidos e impagados	49	10	10	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos - principal -	10.946	1	1	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos - intereses -	21	-	-	acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.847)	(1)	(1)	Garantías financieras		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Ajustes por periodificaciones	9	277	709
Derivados de negociación		-	-	Comisiones		53	12
Otros activos financieros		-	-	Comisión sociedad gestora		53	12
Valores representativos de deuda		-	-	Comisión administrador		5	1
Instrumentos de patrimonio		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Comisión variable		3.443	-
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.448)	(1)
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Otros comisiones		-	-
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía		-	-	Otros		224	697
Ajustes por periodificaciones		-	-			-	-
Comisiones		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
		-	-			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	86.199	89.850	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Tesorería		86.199	89.850	Activos financieros disponible para la venta		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/perdidas reconocidos		-	-
		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		1.248.707	1.330.103	TOTAL PASIVO		1.248.707	1.330.103

(*) Las Notas 1 a 13 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.

FONDO DE TITULIZACIÓN, RMBS SANTANDER 5
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			
Activos Titulizados	4	14.565	745
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(5.031)	(264)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(5.028)	(264)
Deudas con entidades de crédito		(3)	-
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
MARGEN DE INTERESES		9.534	481
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		(9.932)	(843)
Servicios exteriores	10	(69)	(8)
Servicios de profesionales independientes		(16)	(8)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(53)	(1)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(9.863)	(835)
Comisión de Sociedad gestora		(261)	(12)
Comisión administrador		(22)	(1)
Comisión del agente financiero/pagos		-	-
Comisión Variable		(9.577)	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	7	(3)	(822)
Deterioro de activos financieros (neto)		(11.323)	(10.039)
Deterioro neto de activos titulizados		(11.323)	(10.039)
Deterioro neto de otros activos financieros	4	-	-
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	(341)	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	7, 8 y 9	12.062	10.401
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

(*) Las Notas 1 a 13 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.

FONDO DE TITULIZACIÓN, RMBS SANTANDER 5

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

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
	3.018	(34)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3.944	99
Intereses cobrados de los activos titulizados	14.338	99
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(10.391)	-
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(3)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(239)	-
Comisión sociedad gestora	(221)	-
Comisión administrador	(18)	-
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(687)	(133)
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	(146)	(133)
Otros cobros de explotación	(541)	-
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		
	13.331	69.884
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	1.338.700
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(1.275.000)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	13.561	5.354
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	67.951	5.354
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	18.500	-
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	-	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(72.890)	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(230)	830
Cobros por concesión de deudas con entidades de créditos	-	830
Pagos por amortización deudas con entidades de créditos	(230)	-
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	-	-
INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	16.349	69.850
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	69.850	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	86.199	69.850

(*) Las Notas 1 a 13 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo.

FONDO DE TITULIZACIÓN, RMBS SANTANDER 5

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 13 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos reconocidos.

Fondo de Titulización, RMBS Santander 5

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

1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización, RMBS Santander 5 (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 15 de diciembre de

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 1.338.700 miles de euros (véase Nota 6). El desembolso de los Activos titulizados iniciales, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 18 de diciembre 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 17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre 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 depositaria de los certificados de transmisión de hipoteca y el Agente de Pagos es Banco Santander, S.A.

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Banco Santander, S.A. (véase Nota 5). Adicionalmente, Banco Santander, S.A. tiene concedido un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 7).

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, S.05.5 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 junto con el informe de gestión 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, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016 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 2017.

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) 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.

e) 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.

f) 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.

g) 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 periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 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 y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- 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 pag”.

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**) 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 inefectividad 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, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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 2016 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 difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios

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

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

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al 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, 6, 7 y 8). 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, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 28%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo ha quedado establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, en el 25%.

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

Dado que en el ejercicio 2016 y en el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 10).

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

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

Conforme a la normativa reguladora (artículo 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.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2016, 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) 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.

l) 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 de los balances.

m) 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.

n) 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. Activos titulizados

Los Activos titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 15 de diciembre de 2015, integran Activos titulizados procedentes de operaciones de financiación de sus clientes con origen en préstamos hipotecarios por importe inicial de 1.275.000 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
Incorporaciones al 15 de diciembre de 2015	1.275.000	-	1.275.000
Amortizaciones	-	(5.353)	(5.353)
Traspaso a activo corriente	(67.460)	67.460	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.207.540	62.107	1.269.647
Amortizaciones	-	(88.293)	(88.293)
Traspaso a activo corriente	(120.810)	120.810	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	1.086.730	94.624	1.181.354

(*) Incluye 11 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existían Activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 15.505 y 10.040 miles de euros respectivamente.

Durante el ejercicio 2016 y periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada de los Activos titulizados ha sido del 3,47%.

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Activos titulizados en el ejercicio 2016 y durante el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 ha sido del 1,10%, siendo el tipo nominal máximo 7,99% y el mínimo 0,12%. El importe devengado durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 14.565 miles de euros (en el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 por este concepto fue 745 miles de euros), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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	11.055	25	-	1.077	16.948	1.152.249	1.181.354

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						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	-	-	-	599	13.587	1.255.460	1.269.646

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						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	83.678	82.044	78.798	146.504	303.982	470.833	1.165.839

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						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	62.106	79.884	77.197	145.759	314.537	580.124	1.259.607

Las amortizaciones de principal de los Activos titulizados previstas para el ejercicio 2017 ascienden a 83.678 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 127.500 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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Activos titulizados:	
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	217
Con antigüedad superior a tres meses (**)	1.036
	1.253
Intereses vencidos y no cobrados:	
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	49
Con antigüedad superior a tres meses (****)	21
	70
	1.323

(*) 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.

Al final del ejercicio 2016 y 2015, el saldo del epígrafe "Activos titulizados – Activos dudosos" del activo corriente y no corriente del balance, cuyo importe asciende, a dicha fecha, a 15.515 y 10.040 miles de euros, respectivamente, recoge el importe de aquellos Activos titulizados que han sido considerados como dudosos por razones distintas de la aplicación del calendario de morosidad.

Desde el 31 de diciembre de 2015 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 periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10.040	-
Entradas a activos dudosos durante el periodo	61.309	10.040
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(1.131)	-
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(53.766)	-
Recuperación mediante adjudicación	(916)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	15.536	10.040

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Activos titulizados:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo al 15 de diciembre de 2015	(10.039)	-
Dotaciones con cargo a los resultados del periodo	23.832	(10.331)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	(34.288)	292
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(20.495)	(10.039)

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre 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	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Incremento de fallidos	1.131	-
Recuperación de fallidos	(264)	-
Saldos al cierre del ejercicio	867	-

5. 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 Baa3 o P-3, para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente, según la agencia calificadora Moody's y BBB (high) y BBB a largo plazo según la agencias calificadoras DBRS 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 ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015, ha sido del 0,00% anual.

Fondo de Reserva

El Fondo de Reserva quedará dotado con el importe desembolsado de la Serie C, esto es, 63.700 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 ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 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 31 de diciembre de 2015	63.700	63.700	69.850
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 18.04.16	63.700	63.700	63.917
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 18.07.16	63.700	63.700	63.882
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 17.10.16	63.700	63.700	63.882
Saldos al 31 de diciembre de 2016	63.700	63.700	86.199

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 15 de diciembre de 2015	63.700	63.700	64.530
Saldos al 31 de diciembre de 2015	63.700	63.700	69.850

6. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de Activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	916	-
Retiros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	916	-
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	(341)	-
Aplicaciones	142	-
Saldos al cierre del ejercicio	(199)	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	717	-

Durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha llevado a cabo ventas de activos adjudicados.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no tienen definida una política comercial que implique, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, la aplicación de descuentos sobre los valores de tasación correspondientes, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2016, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 y 2015, agrupados por valor razonable de los mismos:

A continuación se incluye información agregada de los bienes	Número de inmuebles	Valor en libros (miles de euros)	Deterioro (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 (miles de euros)
Hasta 500.000 €	15	916	(199)	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 €	-	-	-	-	-	-

7. 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 1.338.700 miles de euros, integrados por 13.387 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)	1.013.600	261.400	63.700
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	10.136	2.614	637
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	17 de enero, 17 de abril, 17 de julio y 17 de octubre de cada año o, en su caso, el		
Calificaciones			
Iniciales: DBRS	A(low)(sf)	CCC(sf)	C(sf)
Actuales: DBRS	A(low)(sf)	CCC(sf)	C(sf)
Iniciales: Scope Ratings	A+sf	CCsf	Csf
Actuales: Scope Ratings	A+sf	CCsf	Csf
Iniciales: Moody's	A2(sf)	Caa1(sf)	Ca(sf)
Actuales: Moody's	A2(sf)	Caa1(sf)	Ca(sf)

(*) 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 en el ejercicio 2016 y durante el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente						
Saldos al 15 de diciembre de	1.013.600	-	261.400	-	63.700	-	1.338.700	-
Trasposos	(62.106)	62.106	-	-	-	-	(62.106)	62.106
Saldos al 31 de diciembre de	951.494	62.106	261.400	-	63.700	-	1.276.594	62.106
Amortización 18.04.2016		(31.551)	-	-	-	-		(31.551)
Amortización 18.07.2016		(22.440)	-	-	-	-		(22.440)
Amortización 17.10.2016		(18.659)	-	-	-	-		(18.659)
Trasposos	(94.222)	94.222	-	-	-	-	(94.222)	94.222
Saldos al 31 de diciembre de	857.272	83.678	261.400	-	63.700	-	1.182.372	83.678

La primera fecha de pago del Fondo ha sido la correspondiente al 18 de Abril de 2016.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 1 de agosto del 2061. 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						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	
Principal	83.678	82.044	78.798	146.504	303.982	571.044	1.266.050

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2015, 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	
Principal	62.106	79.884	77.197	145.759	314.537	659.217	1.338.700

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 ejercicio 2016, ha sido del 0,29% siendo el tipo de interés máximo el 0,34% y el mínimo el 0,29%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.028 miles de euros (en el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 se devengaron intereses de los Bonos de Titulización por importe de 264 miles de euros), que se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores emitidos - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado gastos de emisión de los Bonos, por importe de 3 miles de euros (en el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 se devengaron gastos de emisión de los Bonos, por importe de 822 miles de euros), que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros gastos de explotación-Otros gastos de gestión corriente-Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre 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 en el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(9.570)	-
Recuperación de ganancias (pérdidas)	(8.846)	(9.570)
Saldos al cierre del ejercicio	(18.416)	(9.570)

8. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 15 de diciembre de 2015, el Fondo recibió un préstamo subordinado por parte del Banco, por un importe inicial de 830 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.

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.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el periodo comprendido entre el 15 de diciembre 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 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(830)	-
Recuperación de ganancias (pérdidas)	230	(830)
Saldos al cierre del ejercicio	(600)	(830)

9. 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	53	12
Sociedad Gestora	53	12
Administrador	5	1
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	3.443	-
Variable – no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(3.448)	(1)
Otras comisiones	-	-
Otros	224	697
Saldo a final del ejercicio	277	709

(*) 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 ejercicio 2016, 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 15 de diciembre de 2015	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el periodo comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre 2015	12	1	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	12	1	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	261	22	-	9.577	3.448
Pagos realizados el 18.04.2016	(92)	(6)	-	-	-
Pagos realizados el 16.07.2016	(65)	(6)	-	(6.134)	-
Pagos realizados el 17.10.2016	(63)	(6)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	53	5	-	3.443	3.448

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a 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.

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye 6 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del 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 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

11. 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 ejercicio 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

12. 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 5, 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 5, 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 2015 se presenta en el cuadro A del estado S.05.5 del Anexo.

13. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido desde el 15 de diciembre al 31 de diciembre de 2015:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	31/12/2016		31/12/2015	
	Real		Real	
	Periodo	Acumulado	Periodo	Acumulado
Activos titulizados clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	67.951	5.486	5.352	5.352
Cobros por amortizaciones anticipadas	18.500	18.502	2	2
Cobros por intereses ordinarios	14.338	14.437	99	99
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	1.339.530	1.339.530	1.339.530
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(72.890)	(72.649)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(3.316)	(3.316)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(939)	(939)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(6.136)	(6.136)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (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	(230)	(230)	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(3)	(3)	-	-
Otros pagos del período	(926)	(1.274)	(1.275.133)	(1.275.133)

Durante el período comprendido entre el 15 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha realizado pagos a sus pasivos, salvo los asociados a la emisión de los Bonos de Titulización.

A continuación, se desglosa, por fechas de pago, los pagos realizados a los pasivos del Fondo en el ejercicio 2016 (importes en euros):

APLICACION	17/01/2016	18/04/2016	18/08/2016	17/10/2016
COMISION S.G.F.T.	63.822,81	91.961,78	65.178,37	64.059,46
GASTOS ORDINARIOS	36.429,30	0,00	23.635,73	181,50
INTERESES BONOS S.A	694.924,16	1.710.652,72	866.323,92	739.826,64
INTERESES BONOS S.B	213.093,28	467.723,02	250.421,20	221.353,52
AMORTIZACIÓN SERIE A	24.171.927,36	31.551.442,16	22.439.684,96	18.658.551,52
AMORTIZACIÓN SERIE B	0	0	0	0
INTERESES BONOS S.B (POSTERGACIÓN)	0,00	0,00	0,00	0
RETENCION FONDO DE RESERVA	63.700.000,00	63.700.000,00	63.700.000,00	63.700.000,00
INTERESES ORDINARIOS BONOS S.C	55.183,31	118.297,27	64.247,82	57164,38
RETENCION AMORTIZACIÓN SERIE C	0	0	0	0
INTERESES PTO SUBORDINADO	519,61	1541,4	743,94	600,06
AMORTIZACION PTO SUBORDINADO	184.585,34	92.390,51	68.914,23	68914,23
COMISION DE ADMINISTRACION	6000	6000	6.000,00	6000
INTERESES EXTRAORDINARIOS SERIE C	1042354,95	2099125,21	2.201.363,71	1834094,99
USO FONDO DE RESERVA	0	0	0,00	0
REMANENTE	4,69	3,89	4,74	2,07

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS RMBS SANTANDER 5

INFORME DE GESTIÓN

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO

1.- DERECHOS DE CRÉDITO (DC's)

1.1. Movimientos de la cartera

1.2. Morosidad

1.3. Tasa de amortización anticipada

2.- BONOS DE TITULIZACIÓN

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

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO

E) PRELACIÓN DE PAGOS

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO

1.- DERECHOS DE CREDITO (DC's)

DERECHOS DE CRÉDITO	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	8.856	8.597
Saldo pendiente de amortizar DC's:	1.275.000.000	1.181.354.000
Importes unitarios DC'S vivos:	143.970,19	137.414,68
Tipo de interés:	1,40%	1,10%

1.1.

Movimientos de la cartera

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

AÑO	TASA ANUALIZADA DESD CONSTITUCION
2015	2,98%
2016	3,48%

1.2. Morosidad

	Importe Impagado				Principal Pendiente no vencido	Deuda Total
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	288	115.000	24.000	139.000	40.019.000	40.158.000
De 1 a 3 meses	76	102.000	25.000	127.000	11.376.000	11.503.000
De 3 a 6 meses	32	910.000	20.000	930.000	4.486.000	5.416.000
De 6 a 9 meses	33	5.505.000	1.000	5.506.000	83.000	5.589.000
De 9 a 12 meses	30	3.950.000	0	3.950.000	0	3.950.000
Más de 12 años	3	581.000	0	581.000	0	581.000
Total	462	11.163.000	70.000	11.233.000	55.964.000	67.197.000

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

El importe total de los Bonos que se emiten es de MIL TRESCIENTOS TREINTA Y OCHO MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS (1.338.700.000.-€), representados por TRECE MIL TRESCIENTOS OCHENTA Y SIETE (13.387) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000.-€) de valor nominal cada uno de ellos, distribuidos en tres (3) Series de Bonos (A, B y C), correspondiendo a cada una de ellas el siguiente importe nominal total:

- **Serie A:** con un importe nominal total de MIL TRECE MILLONES SEISCIENTOS MIL EUROS (1.013.600.000.-€), está constituida por DIEZ MIL CIENTO TREINTA Y SEIS (10.136) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000.-€) de valor nominal cada uno,
- **Serie B:** con un importe nominal total de DOSCIENTOS SESENTA Y UN MILLONES CUATROCIENTOS MIL EUROS (261.400.000.-€), está constituida por DOS MIL SEISCIENTOS CATORCE (2.614) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000.-€) de valor nominal cada uno y
- **Serie C:** con un importe nominal total de SESENTA Y TRES MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS (63.700.000.-€), está constituida por SEISCIENTOS TREINTA Y SIETE (637) Bonos de CIEN MIL EUROS (100.000.-€) de valor nominal cada uno

Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 17 de enero, abril, julio y noviembre 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 6,73 años, la de los Bonos de la Serie B de 19,16 años, la de los Bonos de la Serie C de 20,51 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	Enero		Abril		Julio		Octubre	
	Int. Nom.	TAE						
SERIE A	0,498%	0,505%	0,349%	0,354%	0,305%	0,309%	0,289%	0,293%
SERIE B	0,528%	0,535%	0,379%	0,384%	0,335%	0,340%	0,319%	0,323%
SERIE C	0,548%	0,556%	0,399%	0,405%	0,355%	0,360%	0,339%	0,344%

BONOS	Enero		Abril		Julio		Octubre	
	Interés	Amortización	Interés	Amortización	Interés	Amortización	Interés	Amortización
Serie A	n/d	n/d	1.710.652,72	31.551.442,16	866.323,92	22.439.684,96	739.826,64	18.658.551,52
Serie B	n/d	n/d	467.723,02	0,00	250.421,20	0,00	221.353,52	0,00
Serie B	n/d	n/d	2.217.422,48	0,00	2.265.611,53	0,00	1.891.259,37	0,00

CALIFICACIONES DE LOS BONOS

Serie	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual xx/xx/xxxx	Situación cierre anual anterior xx/xx/xxxx	Situación inicial xx/xx/xxxx
03300	03301	0760	0761	0762	0763	0764
ES0305108005	SERIE A		DBRS	A (low)		A (low)
ES0305108005	SERIE A		MDY	A2 (sf)		A2 (sf)
ES0305108005	SERIE A		SCP	A+ (sf)		A+ (sf)
ES0305108013	SERIE B		DBRS	CCC		CCC
ES0305108013	SERIE B		MDY	Caa1 (sf)		Caa1 (sf)
ES0305108013	SERIE B		SCP	CC (sf)		CC (sf)
ES0305108021	SERIE C		DBRS	C		C
ES0305108021	SERIE C		MDY	Ca (sf)		Ca (sf)
ES0305108021	SERIE C		SCP	C (sf)		C (sf)

VALORES EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Denominación serie	Situación actual xx/xx/xxxx			Situación cierre anual anterior xx/xx/xxxx			Situación inicial xx/xx/xxxx		
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente
00100	00101	0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722
ES0305108005	SERIE A	10.136	93.000	940.950.000	10.136	100.000	1.013.600.000	10.136	100.000	1.013.600.000
ES0305108013	SERIE B	2.614	100.000	261.400.000	2.614	100.000	261.400.000	2.614	100.000	261.400.000
ES0305108021	SERIE C	637	100.000	63.700.000	637	100.000	63.700.000	637	100.000	63.700.000
Total		13.387	1.338.700.000	1.266.050.000	17.387	1.338.700.000	1.338.700.000	17.387	1.338.700.000	1.338.700.000

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 830.000 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 C un Fondo de Reserva.

El Fondo de Reserva estuvo dotado inicialmente con diecisiete millones seiscientos mil (63.700.000 €) 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 (31.850.000 €) 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 Derechos de Crédito 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 Derechos de Crédito 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 19 de octubre de 2037, 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 Derechos de Crédito:

% TACP	3	4	5
Vida media Serie A	7,13	6,73	6,21
Amortización Final	17/10/2032	18/10/2032	17/07/2032
Vida media Serie B	19,98	19,16	18,88
Amortización Final	17/10/2037	19/10/2037	17/04/2035
Vida media Serie C	21,12	20,51	19,88
Amortización Final	17/10/2037	19/10/2037	17/04/2035

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

	enero-16	abril-16	julio-16	octubre-16
Comisión Gestora	91.691,78	65.178,37	64.059,46	
Gastos ordinaries	0,00	23.635,73	181,50	
Intereses Bonos Clase A	1.710.652,72	866.323,92	739.826,64	
Intereses Bonos Clase B	467.723,02	250.421,20	221.353,52	
Retención amortización Serie A	31.551.442,16	22.439.684,96	18.658.551,52	
Retención amortización Serie B	0,00	0,00	0,00	
Intereses Bonos Clase B (postergación)	0,00	0,00	0,00	
Retención fondo de reserve	63.700.000,00	63.700.000,00	63.700.000,00	
Intereses ordinarios Bonos Clase C	118.297,27	64.247,82	57.164,38	
Retención amortización Serie C	0,00	0,00	0,00	
Intereses préstamo subordinado	1.541,40	743,94	600,06	
Amortización préstamo subordinado	92.390,51	68.914,23	68.914,23	
Comisión administración	6.000,00	6.000,00	6.000,00	
Intereses extraordinarios Bonos Clase C	2.099.125,21	2.201.363,71	1.834.094,99	
Uso fondo de reserve	0,00	0,00	0,00	
Remanente	3,89	4,74	2,07	

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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						Hipotesis iniciales folleto/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	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440	2380	2400	2420	2440	50,00	2440		
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	3,25	0401	0,00	0421	0,00	0441	1381	1401	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441	2441	2381	2401	2421	2441	50,00	2441		
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442	1382	1402	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442	2442	2382	2402	2422	2442		2442		
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443	1383	1403	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443	2443	2383	2403	2423	2443		2443		
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444	1384	1404	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444	2444	2384	2404	2424	2444		2444		
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445	1385	1405	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445	2445	2385	2405	2425	2445		2445		
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446	1386	1406	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446	2446	2386	2406	2426	2446		2446		
Préstamos corporativos	0387		0407		0427		0447	1387	1407	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447	2447	2387	2407	2427	2447		2447		
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448	1388	1408	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448	2448	2388	2408	2428	2448		2448		
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449	1389	1409	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449	2449	2389	2409	2429	2449		2449		
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450	1390	1410	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450	2450	2390	2410	2430	2450		2450		
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451	1391	1411	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451	2451	2391	2411	2431	2451		2451		
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452	1392	1412	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452	2452	2392	2412	2432	2452		2452		
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453	1393	1413	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453	2453	2393	2413	2433	2453		2453		
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454	1394	1414	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454	2454	2394	2414	2434	2454		2454		
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455	1395	1415	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455	2455	2395	2415	2435	2455		2455		
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456	1396	1416	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456	2456	2396	2416	2436	2456		2456		
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457	1397	1417	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457	2457	2397	2417	2437	2457		2457		
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458	1398	1418	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458	2458	2398	2418	2438	2458		2458		
Otros	0399		0419		0439		0459	1399	1419	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459	2459	2399	2419	2439	2459		2459		

Denominación Fondo: **RMBS SANTANDER 5 F.T.** 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 B

	Total Impagados (miles de euros)		Nº de activos		Importe impagado				Importe impagado				Principales pendientes no vencido		Otros importes		Deuda Total					
					Principales pendientes vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad								Principales pendientes no vencido		Intereses interrumpidos en contabilidad	
					Principales pendientes vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad							Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad
Hasta 1 mes	288,00	0460	288,00	0467	115	0474	24	0481	139	0488	0495	40.019	0502	0509	40.158							
De 1 a 3 meses	76,00	0461	76,00	0468	102	0475	25	0482	127	0489	0496	11.376	0503	0510	11.503							
De 3 a 6 meses	32,00	0462	32,00	0469	910	0476	20	0483	155	0490	0497	4.486	0504	0511	5.571							
De 6 a 9 meses	33,00	0463	33,00	0470	5.505	0477	1	0484	167	0491	0498	83	0505	0512	5.756							
De 9 a 12 meses	30,00	0464	30,00	0471	3.950	0478		0485	286	0492	0499		0506	0513	4.236							
Más de 12 meses	3,00	0465	3,00	0472	581	0479		0486	11	0493	0500		0507	0514	592							
Total	462,00	0466	462,00	0473	11.163	0480	70	0487	619	0494	0501	55.964	0508	1515	67.816							

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado				Importe impagado				Principales pendientes no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación					
			Principales pendientes vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad														Principales pendientes no vencido		Intereses interrumpidos en contabilidad	
			Principales pendientes vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad													Principales pendientes no vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad
Hasta 1 mes	0515	288,00	0522	115	0529	24	0536	139	0550	40.019	0557	0564	40.158	0571	42.057	0578	42.057	0584	95,48							
De 1 a 3 meses	0516	76,00	0523	102	0530	25	0537	127	0551	11.376	0558	0565	11.503	0572	20.469	0579	19.321	0585	56,20							
De 3 a 6 meses	0517	32,00	0524	910	0531	20	0538	155	0552	4.486	0559	0566	5.571	0573	4.879	0580	4.780	0586	114,18							
De 6 a 9 meses	0518	33,00	0525	5.505	0532	1	0539	167	0553	83	0560	0567	5.756	0574	5.091	0581	4.927	0587	113,06							
De 9 a 12 meses	0519	30,00	0526	3.950	0533		0540	286	0554		0561	0568	4.236	0575	4.134	0582	3.332	0588	102,47							
Más de 12 meses	0520	3,00	0527	581	0534		0541	11	0555		0562	0569	592	0576	767	0583	676	0589	77,18							
Total	0521	462,00	0528	11.163	0535	70	0542	619	0556	55.964	0563	0570	67.816	0577	77.397			0590	87,62							

S.05.1
Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.
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 10/12/2015	
Inferior a 1 año	0600	11.055	1600	0	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	25	1601	0	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	0	1602	0	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	494	1603	0	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	583	1604	599	2604	608
Entre 5 y 10 años	0605	16.948	1605	13.587	2605	13.444
Superior a 10 años	0606	1.152.266	1606	1.255.461	2606	1.260.948
Total	0607	1.181.371	1607	1.269.647	2607	1.275.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	23,95	1608	25,06	2608	25,09

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 10/12/2015	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	7,28	1609	6,32	2609	6,29

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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 10/12/2015					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente			
0% - 40%	0620	41,00	0630	3.778	1620	8,00	1630	713	2620	7,00	2630	681
40% - 60%	0621	54,00	0631	5.571	1621	26,00	1631	3.787	2621	24,00	2631	3.535
60% - 80%	0622	1.948,00	0632	242.712	1622	879,00	1632	114.856	2622	808,00	2632	106.451
80% - 100%	0623	4.115,00	0633	557.243	1623	4.928,00	1633	684.826	2623	4.983,00	2633	691.155
100% - 120%	0624	1.318,00	0634	196.326	1624	1.659,00	1634	250.871	2624	1.689,00	2634	256.910
120% - 140%	0625	635,00	0635	98.027	1625	719,00	1635	114.388	2625	723,00	2635	114.906
140% - 160%	0626	454,00	0636	72.606	1626	526,00	1636	86.267	2626	528,00	2636	87.015
superior al 160%	0627	32,00	0637	5.108	1627	91,00	1637	13.939	2627	94,00	2637	14.347
Total	0628	8.597,00	0638	1.181.371	1628	8.836,00	1638	1.269.647	2628	8.856,00	2638	1.275.000
Media ponderada (%)			0639	2.601,79			1639	2.431,57			2639	2.421,96

S.05.1
Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion 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 10/12/2015	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	1,10	1650	1,32	2650
Tipo de interés nominal máximo	0651	7,99	1651	8,19	2651	
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,00	1652	0,00	2652	

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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 10/12/2015							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente				
Andalucía	0660	1.853,00	0683	212.192	1660	1.910,00	1683	225.049	2660	1.916,00	2683	226.186
Aragón	0661	245,00	0684	32.777	1661	247,00	1684	34.640	2661	248,00	2684	34.847
Asturias	0662	153,00	0685	18.799	1662	158,00	1685	20.513	2662	159,00	2685	20.800
Baleares	0663	183,00	0686	27.595	1663	190,00	1686	30.479	2663	190,00	2686	30.520
Canarias	0664	708,00	0687	80.532	1664	730,00	1687	86.467	2664	731,00	2687	86.826
Cantabria	0665	236,00	0688	28.938	1665	243,00	1688	31.421	2665	245,00	2688	31.762
Castilla-León	0666	475,00	0689	53.120	1666	486,00	1689	56.627	2666	488,00	2689	57.084
Castilla La Mancha	0667	369,00	0690	40.752	1667	383,00	1690	44.377	2667	385,00	2690	44.750
Cataluña	0668	878,00	0691	167.630	1668	912,00	1691	169.977	2668	913,00	2691	170.491
Ceuta	0669	11,00	0692	1.732	1669	11,00	1692	1.492	2669	11,00	2692	1.497
Extremadura	0670	180,00	0693	18.894	1670	187,00	1693	20.576	2670	187,00	2693	20.608
Galicia	0671	334,00	0694	35.429	1671	342,00	1694	38.442	2671	342,00	2694	38.537
Madrid	0672	1.648,00	0695	315.838	1672	1.689,00	1695	330.064	2672	1.689,00	2695	330.564
Mejilla	0673	15,00	0696	2.277	1673	14,00	1696	1.611	2673	14,00	2696	1.614
Murcia	0674	169,00	0697	18.432	1674	174,00	1697	20.197	2674	175,00	2697	20.293
Navarra	0675	67,00	0698	9.065	1675	72,00	1698	10.245	2675	72,00	2698	10.251
La Rioja	0676	42,00	0699	4.386	1676	41,00	1699	4.373	2676	41,00	2699	4.384
Comunidad Valenciana	0677	832,00	0700	100.682	1677	842,00	1700	105.604	2677	844,00	2700	106.158
País Vasco	0678	199,00	0701	12.301	1678	205,00	1701	37.493	2678	206,00	2701	37.828
Total España	0679	8.597,00	0702	1.181.371	1679	8.836,00	1702	1.269.647	2679	8.856,00	2702	1.275.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	8.597,00	0705	1.181.371	1682	8.836,00	1705	1.269.647	2682	8.856,00	2705	1.275.000

RMBS SANTANDER 5 F.T.

S.05.1

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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 10/12/2015	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,59	1710	1,56	2710	1,55
Sector	0711	0,23	1711	0,22	2711	0,22
		0712		1712		2712

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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 10/12/2015				
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente		
ES0305108021	SERIE C	637	100.000	63.700	637	100.000	637	100.000	63.700	2721	2722	
ES0305108013	SERIE B	2.614	100.000	261.400	2.614	100.000	2.614	100.000	261.400	2720	2722	
ES0305108005	SERIE A	10.136	93.000	940.950	10.136	100.000	10.136	100.000	1.013.600	10.136	10.136	
Total		13.387	1.266.050	1.266.050	13.387	1.013.600	13.387	1.013.600	1.338.700	13.387	13.387	
		0720	0721	0722	0720	0721	0722	0720	0721	0722	2723	2724

RMBS SANTANDER 5 F.T.

S.05.2

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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 reperusión de pérdidas
	Denominación serie	Grado de subordinación				Intereses Acumulados	Intereses Impagados	Intereses no vencido		Principal impagado			
ES0305108021	SERIE C	S	0731	0,732	0,733	0,734	0,735	0,742	0,736	0,737	0,738	0,739	
ES0305108013	SERIE B	S	E3M	0,65	0,34	46		NO	63.700		63.746	-18.416	
ES0305108005	SERIE A	NS	E3M	0,63	0,32	176		NO	261.400		261.576		
Total			E3M	0,60	0,29	574		NO	940.950		941.524		
						0740	0741	0	0743	0744	0745	0746	-18.416
									1.266.05	0	1.266.84	6	

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 10/12/2015
		0,29	0,50	0,749
		0747	0748	0749

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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		Pagos acumulados		Amortización principal		Intereses		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	Pagos del periodo	Pagos acumulados
ES0305108021	SERIE C	0750	0751	0752	0753	423	1750	1751	1752	1753	183	1753	183
ES0305108013	SERIE B			221	1.657					718	718	718	718
ES0305108005	SERIE A	18.658	126.641	740	5.894	53.991	53.991	53.991	53.991	2.577	2.577	2.577	2.577
Total		0754	0755	0756	0757	7.974	1754	53.991	1756	3.478	1757	3.478	3.478

RMBS SANTANDER 5 F.T.

S.05.2

Denominación Fondo: **RMBS SANTANDER 5 F.T.**

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)	Calificación	
				Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015
ES0305108021	SERIE C	0760	0761	0762	0764
ES0305108021	SERIE C		SCP	C (sf)	C (sf)
ES0305108021	SERIE C		MDY	Ca (sf)	Ca (sf)
ES0305108013	SERIE B		DBRS	C	C
ES0305108013	SERIE B		SCP	CC (sf)	CC (sf)
ES0305108013	SERIE B		MDY	Caa1 (sf)	Caa1 (sf)
ES0305108005	SERIE A		DBRS	CCC	CCC
ES0305108005	SERIE A		SCP	A+ (sf)	A+ (sf)
ES0305108005	SERIE A		MDY	A2 (sf)	A2 (sf)
ES0305108005	SERIE A		DBRS	A (low)	A (low)

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período 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		Situación inicial 10/12/2015	
	0765	11.055	1765	0	2765	
Inferior a 1 año	0766	25	1766	0	2766	
Entre 1 y 2 años	0767	0	1767	0	2767	
Entre 2 y 3 años	0768	494	1768	0	2768	
Entre 3 y 4 años	0769	583	1769	599	2769	608
Entre 4 y 5 años	0770	16.948	1770	82.641	2770	13.444
Entre 5 y 10 años	0771	1.236.945	1771	1.255.460	2771	1.324.648
Superior a 10 años	0772	1.266.050	1772	1.338.700	2772	1.338.700
Total	0773	23,95	1773	25,06	2773	25,09
Vida residual media ponderada (años)						

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 10/12/2015	
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	63.700	1775	63.700	2775	63.700
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	31.850	1776	31.850	2776	31.850
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	5,03	1777	5,02	2777	4,00
1.3	Denominación de la contrapartida	0778	SANTANDER	1778	SANTANDER	2778	SANTANDER
1.4	Rating de la contrapartida	0779	A-2	1779	A-2	2779	A-2
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0780	A-2	1780	A-2	2780	A-2
2	Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2	Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3	Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2	Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3	Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4	Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4	Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	74,32	1792	63,60	2792	63,60
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1	Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2	Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

RMBS SANTANDER 5 F.T.

S.05.3

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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		Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 10/12/2015			
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	0809	0810	3806	
Total											

Denominación Fondo: **RMBS SANTANDER 5 F.T.**

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 libros (miles de euros)		Otras características
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 10/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 10/12/2015	
Naturaleza riesgo cubierto							
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PVMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844	3844
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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 actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	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	11.586	442	7009	0,92	7015	0,92
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007	7010		7016	
Total Morosos					7005	11.586	442	7011	0,92	7017	0,92
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12,00	7020	360,00	7021		7024	7027		7033	
4. Activos Fallidos por otras razones					7022		7025	7028		7034	
Total Fallidos					7023		7026	7029		7035	
											7036

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

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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	Limite	% 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

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

RMBS SANTANDER 5 F.T.

S.05.5

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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		Otras consideraciones	
					Base de cálculo	% anual				emisión			
Comisión sociedad gestora	0862	SANTANDER DE TITULIZACIÓN	1862	90	2862	365	4862	5862	18	6862	7862	S	8862
Comisión administrador	0863	SANTANDER	1863	6	2863		4863	5863		6863	7863	S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864	SANTANDER	1864	2	2864		4864	5864		6864	7864	S	8864
Otras	0865		1865		2865		4865	5865		6865	7865		8865

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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: RMBS SANTANDER 5 F.T.

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

Determnada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo							Total
	0885	01/01/2016	01/04/2016	01/07/2016	01/10/2016			
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885	63.700	63.700	63.700	63.700	63.700		
Saldo inicial	0886				63.700			
Cobros del periodo	0887	0	36.139	25.987	21.651			
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	0	-98	-95	-70			
Pagos por derivados	0889	0	0	0	0			
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-63.700	-63.700	-63.700	-63.700			
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	0	-33.848	-23.621	-19.677			
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	0	-94	-70	-70			
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0			
Saldo disponible	0894	0	2.099	2.201	1.834			
Liquidación de comisión variable	0895	0	2.099	2.201	1.834			

RMBS SANTANDER 5 F.T.

Denominación Fondo: RMBS SANTANDER 5 F.T.	S.06
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, RMBS Santander 5, 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 56 (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 2017 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