

**FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS,
PYMES SANTANDER 11**

Informe de auditoría independiente, 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 de Activos, PYMES Santander 11, 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 de Activos, PYMES Santander 11, 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



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 de Activos, PYMES Santander 11 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 01/17/30711
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Fondo de Titulización de Activos, PYMES Santander 11

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al 31 de diciembre de
2016

Fondo de Titulización de Activos, PYMES Santander 11

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		475.054	594.669	PASIVO NO CORRIENTE		722.438	1.196.301
Activos financieros a largo plazo		475.054	594.669	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos Titulizados	5	475.054	594.669	Provisión por garantías financieras		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Provisión por margen de intermediación		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Otras provisiones		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		722.438	1.196.301
Cédulas hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores emitidos	8	722.438	1.196.301
Préstamos a promotores		-	-	Series no subordinadas		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Series subordinadas		-	167.261
Préstamos a empresas	469.042	469.042	594.668	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		760.573	1.072.500
Préstamos corporativos		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		(38.135)	(43.460)
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de tesorería		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Deuda subordinada		-	-	Préstamo subordinado	9	-	-
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		111	395
Préstamo consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(111)	(395)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derechos de crédito futuros		-	-	Derivados		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Cédulas internacionalización		-	-	Derivados de negociación		-	-
Otros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos - principal -		34.370	15.166	Garantías financieras		-	-
Activos dudosos - intereses -		-	-	Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(28.358)	(15.166)	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		682.999	1.557.992	PASIVO CORRIENTE		435.615	956.360
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	73	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		441.094	958.996	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos Titulizados	5	440.861	958.996	Provisión garantías financieras		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Provisión por margen de intermediación		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Otras provisiones		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		435.584	956.196
Cédulas hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores emitidos	8	435.584	956.196
Préstamos a promotores		-	-	Series no subordinadas		123.423	955.552
Préstamos a PYMES		-	-	Series subordinadas		311.827	-
Préstamos a empresas	435.351	435.351	955.552	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos corporativos		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		234	644
Préstamos corporativos		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de tesorería		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Deuda subordinada		-	-	Préstamo subordinado	9	-	-
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		230	269
Préstamo consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(230)	(269)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Derechos de crédito futuros		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados		-	-
Cédulas internacionalización		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Otros		-	-	Derivados de negociación		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.623	3.226	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		123	218	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos - principal -		21.377	39.331	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Activos dudosos - intereses -		140	140	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(17.753)	(39.471)	Otros		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados		-	-	Ajustes por periodificaciones		31	164
Derivados de cobertura		-	-	Comisiones		24	45
Derivados de negociación		-	-	Comisión sociedad gestora		24	45
Otros activos financieros		233	-	Comisión administrador		2	2
Valores representativos de deuda		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Comisión variable		27.357	4.903
Deudores y otras cuentas a cobrar	4	233	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Garantías financieras		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(27.358)	(4.905)
Otros		-	-	Otras comisiones		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Otros	7	7	119
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía		-	-			-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-			-	-
Comisiones		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
		-	-			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		241.832	597.961	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Tesorería	7	241.832	597.961	Activos financieros disponible para la venta		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/perdidas reconocidos		-	-
TOTAL ACTIVO		1.158.053	2.152.661	TOTAL PASIVO		1.158.053	2.152.661

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

Fondo de Titulización de Activos, PYMES Santander 11
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados			
Activos Titulizados	5	34.041	48.434
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados			
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(3.488)	(6.107)
Deudas con entidades de crédito	9	(2)	(3)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)			
MARGEN DE INTERESES		30.553	42.327
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			
Servicios exteriores	11	(45.378)	(36.719)
Servicios de profesionales independientes		(47)	(12)
Servicios bancarios y similares		(8)	(8)
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		(39)	(4)
Otros gastos de gestión corriente		-	-
Comisión de Sociedad gestora	10	(45.331)	(36.707)
Comisión administrador		(309)	(387)
Comisión del agente financiero/pagos		(24)	(14)
Comisión Variable		-	-
Otras comisiones del cedente		(45.102)	(35.506)
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)			
Deterioro neto de activos titulizados	5	(1.956)	(54.637)
Deterioro neto de otros activos financieros		(1.956)	(54.637)
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			
Repercusión de pérdidas (ganancias)	6	(25)	-
	8, 9 y 10	16.806	49.029
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			
Impuesto sobre beneficios			
RESULTADO DEL EJERCICIO			

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.

Fondo de Titulización de Activos, PYMES Santander 11

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

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	9.134	6.689
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	31.373	38.341
Intereses cobrados de los activos titulizados	36.089	43.804
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(4.714)	(5.460)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(2)	(3)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(22.184)	(30.957)
Comisión sociedad gestora	(329)	(342)
Comisión administrador	(24)	(12)
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable	(21.831)	(30.603)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(55)	(695)
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	(55)	(695)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(365.263)	591.272
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	3.753.800
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(3.575.000)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	(364.940)	411.808
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	336.866	1.970.294
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	185.078	-
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	108.990	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	3.515	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(999.389)	(1.558.486)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(323)	664
Cobros por concesión de deudas con entidades de créditos	-	800
Pagos por amortización deudas con entidades de créditos	(323)	(136)
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	-	-
INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(356.129)	597.961
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	597.961	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	241.832	597.961

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016.

Fondo de Titulización de Activos, PYMES Santander 11

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016)

(Miles de Euros)

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

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

Fondo de Titulización de Activos, PYMES Santander 11

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

1. Naturaleza y Actividad

a) Reseña del Fondo

Fondo de Titulización de Activos, PYMES Santander 11 (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 19 de mayo de 2015. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en la restante normativa aplicable, así como en lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

El Fondo tiene carácter de abierto por el activo (hasta la íntegra y completa amortización de las líneas de crédito a los efectos de que las variaciones al alza que se produzcan en las líneas de crédito se trasladen al Fondo) y cerrado por el pasivo. La función del Fondo consiste en la adquisición de Activos titulizados derivados de operaciones de financiación a pequeñas y medianas empresas no financieras domiciliadas en España, que han solicitado fondos para proyectos de financiación asociados a su actividad conforme a la definición de la Comisión Europea, con origen en préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria, instrumentados mediante certificados de transmisión de hipoteca, y de préstamos no hipotecarios, con garantía personal de terceros (avales) y/o real diferente de hipoteca inmobiliaria, y líneas de crédito, todos ellos concedidos a pequeñas y medianas empresas –véase Nota 5- (en adelante los "Activos titulizados") y en la emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 3.753.800 miles de euros (serie A, de 2.681.300 miles de euros, serie B, de 893.700 miles de euros y serie C, de 178.800 miles de euros – véase Nota 7). El desembolso de los Activos titulizados, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 22 de mayo 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 90.000 euros anuales.

La gestión y administración de los Activos titulizados corresponden a la sociedad cedente de los mismos, Banco Santander, S.A. (en adelante, "el Banco"), obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral (pagadera los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre 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 las pólizas de los préstamos y designada como Agente de Pagos es Banco Santander, S.A.

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

b) Duración del Fondo

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 25 de agosto de 2059 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos y extinción del Fondo en cualquier fecha, con los supuestos y los requisitos descritos en el apartado 4.4.3 (1) del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las circunstancias y con el procedimiento descrito en el apartado 4.4.3 (2) del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

2. Bases de presentación de las cuentas

anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4, 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 5), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 3.b) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

La Sociedad Gestora presenta a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, las correspondientes al periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015. La información contenida en esta memoria referida al periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2015.

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

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

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Corrección de errores

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

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015 (véase Nota 2.d).

i) 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.

j) 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.

k) Hechos posteriores

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

3. Normas de registro y valoración

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

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

Activos titulizados: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización, atendiendo a su naturaleza.

- Activos no corrientes mantenidos para la venta: Incluye el importe de los activos surgidos como consecuencia del proceso de adjudicación de activos en pago de deudas.
- Derivados: Este epígrafe recoge los derivados contratados por el Fondo, distinguiendo entre aquéllos que cumplen las condiciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas de aquéllos que deben ser clasificados a efectos de su valoración dentro de la cartera de negociación. Se incluyen también los derivados implícitos en un instrumento financiero híbrido, cuando se haya separado del contrato principal, los cuales se registran atendiendo a su naturaleza.
- Ajustes por periodificaciones – Comisiones: Este epígrafe incluye las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo o de administración de los activos o de los bonos emitidos, y que a la fecha de presentación del balance estén pendientes de devengo contable.
- Ajustes por periodificaciones – Otros: Incluye el importe de otros gastos de diversa naturaleza pagados por anticipado.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye la tesorería, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

- Provisiones a corto y a largo plazo: Estos epígrafes incluyen los importes de provisiones para la cobertura de activos o contingencias, sin que su importe, en caso de no ser necesario, se pueda traspasar sin reflejo en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a corto y a largo plazo: Incluyen, principalmente, aquellos pasivos emitidos por el Fondo y que financian la adquisición de los activos titulizados.
- Derivados: Este epígrafe recoge los derivados contratados por el Fondo, distinguiendo entre aquéllos que cumplen las condiciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas de aquéllos que deben ser clasificados a efectos de su valoración dentro de la cartera de negociación. Se incluyen también los derivados implícitos en un instrumento financiero híbrido, cuando se haya separado del contrato principal, los cuales se registran atendiendo a su naturaleza”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, 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 y 2015 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

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

iii. Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. 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, 8 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) 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. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

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

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

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

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

5. Activos titulizados

Los Activos titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 19 de mayo de 2015, integran derechos de crédito procedentes de operaciones de financiación concedidas a pequeñas y medianas empresas y autónomos residentes en España excluyendo empresas del Grupo Santander y préstamos sindicados, que cumplen con la recomendación de la Comisión Europea, para la financiación de sus actividades económicas a corto, medio y largo plazo o la adquisición de terrenos u otros inmuebles afectos a su actividad económica así como para la construcción y rehabilitación de los mismos.

Los Activos titulizados integran préstamos hipotecarios con garantía de hipoteca inmobiliaria y préstamos no hipotecarios sin garantía específica, con garantía personal de terceros (avales) y/o real diferente de la hipoteca inmobiliaria y líneas de crédito.

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 19 de mayo de 2015	3.575.000	-	3.575.000
Amortizaciones	-	(1.970.142)	(1.970.142)
Traspaso a activo corriente	(2.965.165)	2.965.165	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	609.835	995.023	1.604.858
Amortizaciones	-	(644.578)	(644.578)
Traspaso a activo corriente	(106.423)	106.423	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	503.412	456.868	960.280

(*) Incluye 140 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Al 31 de diciembre de 2016 existían Activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 55.887 miles de euros (54.637 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio de 2016 la tasa de amortización anticipada de los Activos titulizados ha sido del 17,99% (19,94% durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Activos titulizados durante el ejercicio 2016 ha sido del 2,76% (3,14% durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015), siendo el tipo nominal máximo 22,5% y el mínimo 22,5% (3,91% y 1,96% durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015). El importe devengado durante el ejercicio de 2016 por este concepto ha ascendido a 34.041 miles de euros (48.434 miles de euros durante el ejercicio de 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 4.823 miles de euros y 1.166 miles corresponden a intereses cobrados de Activos titulizados que estaban clasificados como dudosos a 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Deudores y otras cuentas a cobrar" del activo del balance recoge, al cierre del ejercicio 2016, el importe de los intereses excedidos e intereses originados por los descubiertos de los créditos integrados en la cartera de Activos titulizados, y que se encuentran pendientes de cobro a dicha fecha por importe de 233 miles de euros (1.035 miles de euros en 2015).

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	163.006	53.371	242.097	133.852	208.544	159.270	960.140

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	213.432	278.480	82.415	460.591	379.050	190.738	1.604.706

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	435.351	249.868	219.174	-	-	-	904.393

Las amortizaciones de principal de los Activos titulizados previstas para el ejercicio 2016 ascienden a 435.351 miles de euros, aproximadamente.

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	955.552	335.122	249.016	10.531	-	-	1.550.221

Las amortizaciones de principal de los Activos titulizados previstas para el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015 ascienden a 955.552 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 357.500 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 2017.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	4.196	4.301
Con antigüedad superior a tres meses (**)	21.377	39.319
	25.573	43.620
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	123	218
Con antigüedad superior a tres meses (****)	140	152
	263	370
	25.836	43.990

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Préstamos a PYMES" 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.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 34.370 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe "Activos titulizados – Activos dudosos" del activo no corriente del balance (15.166 miles de euros durante el ejercicio de 2015).

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

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	54.637	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	43.454	59.637
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(13.997)	-
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(28.109)	(5.000)
Recuperación mediante adjudicación	(98)	-
Saldos al cierre del ejercicio	55.887	54.637

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio de 2016 y 2015, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Activos titulizados, cuyo importe corresponde al deterioro estimado por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo asociado a los Activos titulizados que han sido considerados como dudosos por razones distintas de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(54.637)	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(78.654)	(77.573)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	87.180	22.936
Saldos al cierre del ejercicio	(46.111)	(54.637)

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2016, 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
Saldos al inicio del ejercicio	-
Incremento de fallidos	13.997
Recuperación de fallidos	(3.515)
Saldos al cierre del ejercicio	10.482

6. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo del balance recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de Activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante el ejercicio 2016 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Valor en libros-	
Saldo al 1 de enero de 2016	-
Adiciones	98
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	98
Pérdidas por deterioro de activos-	
Saldo al 1 de enero de 2016	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	(25)
Aplicaciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(25)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	73

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros (en miles de euros)	Deterioro (en miles de euros)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	8	98	(25)	100	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 8 miles de euros (ningún gasto generado durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015), que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería Cuenta de Tesorería

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

En virtud del contrato de reinversión, la cuenta de tesorería devenga intereses diariamente, y se calcularán y liquidarán mensualmente el día 5 de cada mes, al tipo de Interés de referencia de los Bonos vigente al inicio de cada mes sobre la base de los días efectivamente transcurridos en los que la cuenta de tesorería presente saldo acreedor (a favor del Fondo) y un año de 365 días, con un mínimo del 0,00%.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada del titular de la cuenta de tesorería no descienda en ningún momento de la categoría de Baa3 o P-3 para su riesgo a largo y corto plazo, respectivamente, según la agencia calificadora Moody's y BBB a largo plazo, según la agencia calificadora DBRS, 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 y 2015, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio de 2016 y 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, 178.800 miles de euros equivalente asimismo, al veinte por ciento (5%) del importe inicial de los Bonos de las Series A y B en la Fecha de Desembolso.

Posteriormente, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará, en su caso, con cargo a los Fondos Disponibles conforme al Orden de Prelación de Pagos hasta alcanzar un importe igual (el "Nivel Requerido de Fondo de Reserva") a la menor de las cantidades siguientes:

- (i) 178.800 miles de euros, esto es, el importe inicial del Fondo de Reserva; y
- (ii) la mayor de las cantidades siguientes:
 - (1) 10% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A y B en la Fecha de Determinación precedente; y
 - (2) 2,50% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de la Serie A y B en la Fecha de Desembolso.

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 concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- (i) si en la fecha de pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiere sido dotado por un importe igual 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;

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, 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 de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2015	178.800	178.800	597.961
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.16	178.800	178.800	178.888
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.05.16	178.800	178.800	178.800
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.08.16	178.800	178.800	178.800
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.11.16	178.800	178.800	178.800
Saldos al 31 de diciembre de 2016	178.800	178.800	241.832

El importe del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo 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 de pago
Saldos al 19 de mayo de 2015	178.800	178.800	179.600
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.16	178.800	178.800	178.888
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.05.16	178.800	178.800	178.912
Saldos al 31 de diciembre de 2015	178.800	178.800	597.961

8. Obligaciones y otros valores emitidos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 3.753.800 miles de euros, integrados por 37.538 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 (inicial) de la Emisión (miles de euros)	2.681.300	893.700	178.800
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos (inicial)	26.813	8.937	1.788
Tipo de interés nominal (***)	Euribor 3m + 0,25%	Euribor 3m + 0,50%	Euribor 3m + 0,65% + Parte Extraordinaria (*)
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones			
Iniciales: S&P	A2	Caal	Ca
Actuales: S&P	Aa2	B1	Ca
Iniciales: DBRS	A	CCC	C
Actuales: DBRS	A (high)	CCC	C

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

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización durante el ejercicio de 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 19 de mayo de 2015	2.681.300	-	893.700	-	178.800	-	3.753.800	-
Amortización 25.08.2015	-	(965.302)	-	-	-	-	-	(965.302)
Amortización 25.11.2015	-	(593.185)	-	-	-	-	-	(593.185)
Trasposos	(2.514.039)	2.514.039	-	-	-	-	(2.514.039)	2.514.039
Saldos al 31 de diciembre de 2015	167.261	955.552	893.700	-	178.800	-	1.239.761	955.552
Amortización 25.02.2016	-	(561.383)	-	-	-	-	-	(561.383)
Amortización 25.05.2016	-	(184.820)	-	-	-	-	-	(184.820)
Amortización 25.08.2016	-	(156.633)	-	-	-	-	-	(156.633)
Amortización 25.11.2016	-	(96.554)	-	-	-	-	-	(96.554)
Trasposos	(167.261)	167.261	(311.927)	311.927	-	-	(479.188)	479.188
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	123.423	581.773	311.927	178.800	-	760.573	435.350

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 25 de agosto de 2059. 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. 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.
3. En el supuesto de amortización íntegra de los Activos titulizados.
4. En el supuesto de amortización de los Bonos.
5. Cuando se desvirtúe de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo.

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

1. La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada Fecha de Pago, en función de los Fondos Disponibles para Amortización, hasta su total amortización. El primer pago de amortización de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la Fecha de Pago correspondiente al día 25 de agosto de 2015.
2. Una vez se hayan amortizado los Bonos de la Serie A, la amortización de principal de los Bonos de la Serie B se realizará en cada Fecha de Pago, mediante amortizaciones parciales, en función de los Fondos Disponibles para Amortización, hasta su total amortización.
3. La amortización parcial de los Bonos de la Serie C se efectuará en cada una de las Fechas de Pago, desde la Fecha de Pago en la que comience su amortización hasta completar su total amortización, en una cuantía igual a la Cantidad Devengada para Amortización de la Serie C que sea retenida conforme al Orden de Prelación de Pagos, equivalente a la diferencia positiva existente entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de la Serie C a la Fecha de Determinación correspondiente a una Fecha de Pago, y el Nivel Requerido del Fondo de Reserva a la Fecha de Pago correspondiente.

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

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Principal	435.350	249.868	510.705	-	-	-	1.195.923

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	955.552	335.122	249.016	655.623	-	-	2.195.313

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 0,19%, siendo el tipo de interés máximo el 0,34% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio de 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 3.486 miles de euros, (6.104 miles de euros durante el ejercicio de 2015), de los que 234 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (644 miles de euros en el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores emitidos - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio de 2016 se han devengado ingresos y gastos de emisión de los Bonos, por importe de 104 miles de euros (800 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015), 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 de 2016, el Fondo procedió a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo 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 ejercicio 2016:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(43.460)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	5.325
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(38.135)

Durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo 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 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015:

	Miles de Euros
Saldo al 19 de mayo de 2015	-
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(43.460)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(43.460)

9. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 22 de mayo de 2015, el Fondo recibió un préstamo subordinado por parte de Banco Santander, S.A. por importe de 800 miles de euros está destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente, en su caso, 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.

El Préstamo Subordinado se irá amortizando de forma lineal trimestralmente, durante los tres (3) primeros años desde la constitución del Fondo y la emisión de los Bonos, salvo el exceso de fondos destinado a cubrir los gastos de constitución del Fondo y emisión de Bonos que se amortizará anticipadamente en la primera Fecha de Pago y todo ello siempre y cuando el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Durante el ejercicio 2016 se han producido amortizaciones del préstamo subordinado por importe de 323 miles de euros (136 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015).

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

Durante el ejercicio de 2016 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 2 miles de euros (3 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015).

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante el ejercicio de 2016, 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 ejercicio de 2016:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(664)
Repercusión de ganancias (pérdidas)	323
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(341)

Durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo 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 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015:

	Miles de Euros
Saldo al 19 de mayo de 2015	-
Repercusión de ganancias (pérdidas)	(664)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(664)

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comisiones	24	45
Sociedad Gestora	24	45
Administrador	2	2
Agente financiero	-	-
Variable – realizada	27.357	14.903
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(27.359)	(14.905)
Otras comisiones	-	-
Otros	7	119
Saldo al 31 de diciembre de 2016	31	164

(*) 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
Importes devengados durante el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015	387	14	-	35.506	(4.905)
Pagos realizados el 25.08.2015	(202)	(6)	-	(13.457)	
Pagos realizados el 25.11.2015	(140)	(6)	-	(17.146)	
Saldos al 31 de diciembre de 2015	45	2	-	4.903	(4.905)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	309	24	-	45.102	(22.454)
Pagos realizados el 25.02.2016	(111)	(6)	-	(10.252)	-
Pagos realizados el 25.05.2016	(81)	(6)	-	(4.843)	-
Pagos realizados el 25.08.2016	(73)	(6)	-	(6.553)	-
Pagos realizados el 25.11.2016	(65)	(6)	-	(1.000)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	24	2	-	27.357	(27.359)

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 titulación pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 70.000 euros anuales.

Comisión del Administrador de los Activos titulizados

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

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de 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 de 2016 (6 miles de euros en el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015, auditado por Deloitte). Asimismo, el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye los gastos correspondientes a otros servicios vinculados a la auditoría satisfechos al auditor en el periodo comprendido entre el 19 de mayo y el 31 de diciembre de 2015, por importe de 39 miles de euros.

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.

12. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en el ejercicio 2016 y 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Gestión del riesgo

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

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

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

1. Riesgo de Crédito

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

No obstante lo anterior, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores de este riesgo como es el Fondo de Reserva descrito en la Nota 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

5.

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

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

14. Liquidaciones intermedias

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

	En miles de euros	
	Real	
	Período	Acumulado
Liquidación de cobros y pagos del período		
Activos titulizados clasificados en el Activo:		
Cobros por amortizaciones ordinarias	336.866	1.507.362
Cobros por amortizaciones anticipadas	185.078	1.506.820
Cobros por intereses ordinarios	36.089	115.982
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	108.990	108990
Cobros por amortización de activos fallidos	3.515	7030
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	3.754.600
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	-999.389	-1.558.486
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	0	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie c)	0	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-504	-2.652
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-2.600	-2.224
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-793	-584
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	-322	-136
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-2	-3
Otros pagos del período	-22.239	-3.651.130

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio de 2015:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros	
	Real	
	Período	Acumulado
Activos titulizados clasificados en el Activo:		
Cobros por amortizaciones ordinarias	833.630	833.630
Cobros por amortizaciones anticipadas	1.136.664	1.136.664
Cobros por intereses ordinarios	43.804	43.804
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	3.754.600	3.754.600
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	-1.558.486	-1.558.486
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie c)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-2.652	-2.652
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-2.224	-2.224
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-584	-584
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	-136	-136
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-3	-3
Otros pagos del período	-3.606.652	-3.606.652

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

APLICACIÓN	25/02/2016	25/05/2016	25/08/2016	25/11/2016
GASTOS ORDINARIOS	4.357,21	16.985,27	22.363,61	361,21
COMISIÓN GESTIÓN	110.667,83	80.577,38	73.051,05	65.155,09
INTERESES SERIE A	433.298,08	70.250,06	0,00	0,00
INTERESES SERIE B	915.863,76	670.275,00	552.664,08	461.327,94
AMORTIZACIÓN BONOS SERIE A	561.382.708,48	184.819.595,83	156.631.893,32	96.554.417,39
AMORTIZACIÓN BONOS SERIE B	0,00	0,00	0,00	0,00
INTERESES SERIE C	251.768,28	201.150,00	179.121,84	160.848,48
AMORTIZACIÓN SERIE C	0,00	0,00	0,00	0,00
INTERESES PTO. SUBORDINADO	934,29	670,89	457,44	358,78
AMORTIZAC. PRÉSTAMO	67.153,28	139.725,38	57.784,73	57.784,73
COMISIÓN ADMINISTRACIÓN	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
INTERESES EXTRAORDINARIOS SERIE C	10.252.356,24	4.842.547,68	6.553.467,00	1.000.099,92
EXCESO REDONDEO	10,46	0,00	-4,41	10,33

A continuación, se desglosa, por fechas de pago, los pagos realizados a los pasivos del Fondo durante el ejercicio de 2015:

APLICACIÓN	25/08/2015	25/11/2015
GASTOS ORDINARIOS	2.536,90	1.389,26
COMISION GESTION	201.573,92	140.570,87
INTERESES SERIE A	1.691.095,91	960.441,66
INTERESES SERIE B	1.153.230,48	1.071.188,82
AMORTIZACION BONOS SERIE A	965.301.784,38	593.185.339,65
AMORTIZACION BONOS SERIE B	0,00	0,00
INTERESES SERIE C	301.510,44	282.843,72
AMORTIZACION SERIE C	0,00	0,00
INTERESES PTO. SUBORDINADO	1.349,00	1.155,82
AMORTIZAC. PRESTAMO SUBORDINADO	69.343,07	67.153,28
COMISION ADMINISTRACION	6.000,00	6.000,00
INTERESES EXTRAORDINARIOS SERIE C	13.456.863,48	17.145.650,52

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendiendo ésta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales, presentada a continuación:

	Tasas e Hipótesis	
	Situación Actual	Situación Inicial
Activos:		
Tipo de interés medio de la cartera	2,76%	3,14%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	17,99%	19,94%
Tasa de fallidos (hipótesis)	0,75%	-
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	11,64%	-
Tasa de morosidad (hipótesis)	5,81%	3,48%
Vida media de los activos (Años)	5,71	5,27
Fecha de liquidación anticipada del fondo (hipótesis)	25/11/2018	25/05/2017

Fondo de Titulización de Activos, PYMES Santander 11

Informe de Gestión
correspondiente al periodo 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

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:	52.882	23.734
Saldo pendiente de amortizar DC's:	3.575.000.000	960.140.000
Importes unitarios DC'S vivos:	67.603,34	40.454,20
Tipo de interés:	1,92%	2,76%

1.1. Movimientos de la cartera

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

AÑO	TASA ANUALIZADA DESDE CONSTITUCION
2015	19,33%
2016	17,99%

1.2. Morosidad

Total Impagados (miles de euros)	Nº. Activos	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses Interrumpidos en contabilidad	Total	Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda total
Hasta 1 mes	951	3.581.000,00	48.000,00		3.629.000,00	20.504.000,00		24.133.000,00
De 1 a 3 meses	479	615.000,00	76.000,00		691.000,00	10.479.000,00		11.170.000,00
De 3 a 6 meses	229	949.000,00	62.000,00	1.526.000,00	2.537.000,00	28.989.000,00		31.526.000,00
De 6 a 9 meses	192	3.744.000,00	9.000,00	428.000,00	4.181.000,00	322.000,00		4.503.000,00
De 9 a 12 meses	228	7.241.000,00	28.000,00	1.513.000,00	8.782.000,00	701.000,00		9.483.000,00
Más de 12 años	299	9.443.000,00	41.000,00	1.356.000,00	10.840.000,00	4.358.000,00		15.198.000,00
Total	2378	25.573.000,00	264.000,00	4.823.000,00	30.660.000,00	65.353.000,00		96.013.000,00

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

El importe de la emisión asciende a mil novecientos setenta y dos millones seiscientos mil euros (3.753.800.000) de euros y está constituida por 37.538 Bonos, de cien mil (100.000) Euros de importe nominal cada uno, agrupados en cuatro Series: Serie A 26.813 Bonos e importe total de dos mil seiscientos ochenta y uno millones trescientos mil euros (2.681.300.000), Serie B 8.937 Bonos e importe total de ochocientos noventa y tres millones setecientos mil euros (893.700.000), Serie C 1.788 Bonos e importe total de ciento setenta y ocho millones ochocientos mil euros (178.800.000). Las cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago, los días 25 de febrero, mayo, agosto y de 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 0,25 años, la de los Bonos de la Serie B de 1,53 años, la de los Bonos de la Serie C de 2,25 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 0,25% para los Bonos de la Serie A, del 0,50% para los Bonos de la Serie B, del 0,65% para los Bonos de la Serie C, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Los tipos de interés vigentes en el año 2016 han sido los siguientes:

BONOS	PERIODO		PERIODO		PERIODO		PERIODO	
	25/11/15 25/02/16	-	25/02/16 – 25/05/16		25/05/16 – 25/08/16		25/08/16 – 25/11/16	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
SERIE A	0,151%	0,151%	0,050%	0,050%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
SERIE B	0,401%	0,402%	0,300%	0,300%	0,242%	0,242%	0,202%	0,202%
SERIE C	0,551%	0,552%	0,450%	0,451%	0,392%	0,393%	0,352%	0,352%

BONOS	PERIODO	
	25/11/16 – 25/02/17	
	INTERÉS NOMINAL	TAE
SERIE A	0,000%	0,000%
SERIE B	0,187%	0,187%
SERIE C	0,337%	0,337%

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

	FEB 2016	MAY 2016	AGO 2016	NOV 2016
INTERESES BONOS S.A	433.298,08	70.250,06	-	-
INTERESES BONOS S.B	915.863,76	670.275,00	552.664,08	461.327,94
AMORTIZACIÓN SERIE A	561.382.708,48	184.819.595,83	156.631.893,32	96.554.417,39
INTERESES BONOS S.C	251.768,28	201.150,00	179.121,84	160.848,48

CALIFICACIONES DE LOS BONOS

SERIE (ISIN)	DENOMINACIÓN SERIE	CALIFICACIÓN				
		FECHA ÚLTIMO CAMBIO DE CALIFICACION CREDITICIA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	SITUACIÓN ACTUAL	SITUACIÓN CIERRE ANUAL ANTERIOR	SITUACIÓN INICIAL
ES0305070007	SERIE A	18/05/2016	DBRS	A (high)	A	A
ES0305070007	SERIE A	13/06/2016	MDY	Aa2	A2	A2
ES0305070015	SERIE B		DBRS	CCC	CCC	CCC
ES0305070015	SERIE B	13/06/2016	MDY	B1	Caa1	Caa1
ES0305070023	SERIE C		DBRS	C	C	C
ES0305070023	SERIE C		MDY	Ca	Ca	Ca

VALORES EMITIDOS POR EL FONDO

SERIE CODIGO ISIN	Nº BONOS	NOMINAL EN CIRCULACION			
			INICIAL	ACTUAL	%Act/In
Serie A ES0305070007	26.813	Nominal Unitario	100.000,00	4.603,15	
		Nominal Total	2.681.300.000,00	123.424.260,95	4,60%
Serie B ES0305070015	8.937	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
		Nominal Total	893.700.000,00	893.700.000,00	100,00%
Serie C ES0305070023	1.788	Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	
		Nominal Total	178.800.000,00	178.800.000,00	100,00%

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

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

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo subordinado de la entidad cedente por un importe de 800.000 Euros que se destinó a (i) financiar los gastos de constitución del Fondo, a (ii) financiar los gastos de emisión de los Bonos, y a (iii) financiar parcialmente la adquisición de los Activos

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

El Fondo de Reserva estuvo dotado inicialmente con diecisiete millones seiscientos mil (178.800.000 €) euros, equivalente al cinco 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 diez 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 dos 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 ochenta y nueve millones cuatrocientos mil (89.400.000 €) 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 (25 de Agosto de 2059).

Con el escenario actual de prepago, y sin liquidación anticipada, se estima que el Fondo se liquidará el 25 de febrero del 2019, 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	16	18	20
Vida media Serie A	0,25	0,25	0,25
Amortización Final	25/02/2017	25/02/2017	25/02/2017
Vida media Serie B	1,78	1,53	1,29
Amortización Final	25/05/2019	25/02/2019	25/11/2018
Vida media Serie C	2,25	2,25	2,00
Amortización Final	25/02/2019	25/02/2019	25/11/2018

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

E) PRELACION DE PAGOS

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

	FEB 2016	MAY 2016	AGO 2016	NOV 2016
APLICACIÓN	573.425.117,91	190.847.777,54	164.076.798,66	98.306.363,87
GASTOS ORDINARIOS	4.357,21	16.985,27	22.363,61	361,21
COMISION DE GESTION	110.667,83	80.577,38	73.051,05	65.155,09
INTERESES SERIE A	433.298,08	70.250,06	-	-
INTERESES SERIE B	915.863,76	670.275,00	552.664,08	461.327,94
AMORTIZACION BONOS SERIE A	561.382.708,48	184.819.595,83	156.631.893,32	96.554.417,39
AMORTIZACION BONOS SERIE B	-	-	-	-
INTERESES BONOS SERIE C	251.768,28	201.150,00	179.121,84	160.848,48
AMORTIZACION BONOS SERIE C	-	-	-	-
INTERESES PTO SUBORDINADO	934,29	670,89	457,44	358,78
AMORTIZACION PTO SUBORDINADO	67.153,28	139.725,38	57.784,73	57.784,73
COMISION DE ADMINISTRACION	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
INTERESES EXTRAORDINARIOS SERIE C	10.252.356,24	4.842.547,68	6.553.467,00	1.000.099,92
EXCESO REDONDEO	10,46	0,05	- 4,41	10,33

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior: 31/12/2015				Hipótesis iniciales 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	1420	1440	2380	2400	2420	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	0,00	1445	2385	2405	2425	2445
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452
Préstamos automoción	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

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				Otros importes	Principales pendiente no vencido	Deuda Total					
			Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total								
											Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total
Hasta 1 mes	0460	951,00	0467	3.581	0474	48	0481	0488	3.629	0495	20.504	0502	0509	24.133
De 1 a 3 meses	0461	479,00	0468	615	0475	76	0482	0489	691	0496	10.479	0503	0510	11.170
De 3 a 6 meses	0462	229,00	0469	949	0476	62	0483	0490	2.537	0497	28.989	0504	0511	31.526
De 6 a 9 meses	0463	192,00	0470	3.744	0477	9	0484	0491	4.181	0498	322	0505	0512	4.503
De 9 a 12 meses	0464	228,00	0471	7.241	0478	28	0485	0492	8.782	0499	701	0506	0513	9.483
Más de 12 meses	0465	299,00	0472	9.443	0479	41	0486	0493	10.840	0500	4.358	0507	0514	15.198
Total	0466	2.378,00	0473	25.573	0480	264	0487	0494	30.660	0501	65.353	0508	1515	96.013

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado				Otros importes	Principales pendiente no vencido	Deuda Total		Valor garantía	Valor Garantía con Tasación > 2 años	% Deuda / v Tasación							
			Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total														
														Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total			
Hasta 1 mes	0515	37,00	0522	33	0536	5	0537	0543	38	0550	5.249	0557	0564	5.287	0571	7.255	0578	7.255	0584	72,87
De 1 a 3 meses	0516	18,00	0523	108	0537	9	0537	0544	117	0551	3.983	0558	0565	4.100	0572	7.171	0579	7.024	0585	57,17
De 3 a 6 meses	0517	8,00	0524	76	0538	14	0538	0545	1.114	0552	24.519	0559	0566	25.633	0573	28.072	0580	28.072	0586	91,31
De 6 a 9 meses	0518	8,00	0525	1.541	0539	3	0539	0546	84	0553	118	0560	0567	1.746	0574	1.922	0581	1.922	0587	90,84
De 9 a 12 meses	0519	8,00	0526	2.445	0533	22	0540	0547	2.880	0554	625	0561	0568	3.505	0575	2.522	0582	2.522	0588	138,98
Más de 12 meses	0520	14,00	0527	2.057	0534		0541	0548	2.217	0555		0562	0569	2.217	0576	2.837	0583	2.837	0589	78,15
Total	0521	93,00	0528	6.260	0535	53	0542	0549	7.994	0556	34.494	0563	0570	42.488	0577	49.779			0590	85,35

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11	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 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 14/05/2015	
Inferior a 1 año	0600	163.006	1600	213.432	2600	1.353.495
Entre 1 y 2 años	0601	53.371	1601	278.480	2601	333.190
Entre 2 y 3 años	0602	242.097	1602	82.415	2602	441.512
Entre 3 y 4 años	0603	51.788	1603		2603	
Entre 4 y 5 años	0604	82.064	1604	460.591	2604	640.283
Entre 5 y 10 años	0605	208.544	1605	379.050	2605	551.645
Superior a 10 años	0606	159.270	1606	190.750	2606	254.875
Total	0607	960.140	1607	1.604.718	2607	3.575.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	5,71	1608	5,27	2608	3,57

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 14/05/2015	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	4,35	1609	3,06	2609	3,00

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

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 14/05/2015							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
0% - 40%	0620	40,00	0630	40.211	1620	97,00	1630	59.441	2620	644,00	2630	153.123
40% - 60%	0621	104,00	0631	26.148	1621	29,00	1631	3.708	2621	5,00	2631	635
60% - 80%	0622	390,00	0632	118.085	1622	384,00	1632	98.443	2622	351,00	2632	105.744
80% - 100%	0623	298,00	0633	54.481	1623	368,00	1633	93.946	2623	453,00	2633	121.042
100% - 120%	0624	78,00	0634	24.877	1624	133,00	1634	58.885	2624	144,00	2634	51.512
120% - 140%	0625	25,00	0635	10.623	1625	37,00	1635	27.657	2625	49,00	2635	34.479
140% - 160%	0626	10,00	0636	2.071	1626	12,00	1636	2.354	2626	15,00	2636	18.510
superior al 160%	0627	8,00	0637	1.542	1627	7,00	1637	1.391	2627	5,00	2637	1.174
Total	0628	953,00	0638	278.038	1628	1.067,00	1638	345.825	2628	1.666,00	2638	486.219
Media ponderada (%)			0639	70,42			1639	87,91			2639	65,18

S.05.1
Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 14/05/2015	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	2,76	1650	3,14	2650
Tipo de interés nominal máximo	0651	22,50	1651	22,50	2651	22,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,00	1652	0,00	2652	0,00

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11 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 F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 14/05/2015							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
Andalucía	0660	4.183,00	0683	88.451	1660	5.605,00	1683	158.253	2660	9.031,00	2683	472.212
Aragón	0661	723,00	0684	50.625	1661	981,00	1684	68.263	2661	1.640,00	2684	149.915
Asturias	0662	424,00	0685	13.781	1662	629,00	1685	21.355	2662	980,00	2685	59.487
Baleares	0663	415,00	0686	18.933	1663	564,00	1686	31.209	2663	913,00	2686	60.084
Canarias	0664	1.354,00	0687	54.054	1664	1.811,00	1687	90.876	2664	2.714,00	2687	172.908
Cantabria	0665	590,00	0688	15.304	1665	811,00	1688	23.401	2665	1.324,00	2688	47.226
Castilla-León	0666	1.449,00	0689	35.043	1666	2.009,00	1689	71.428	2666	3.361,00	2689	144.771
Castilla La Mancha	0667	1.300,00	0690	31.160	1667	1.837,00	1690	50.339	2667	2.978,00	2690	111.473
Cataluña	0668	2.713,00	0691	189.209	1668	3.696,00	1691	267.102	2668	6.577,00	2691	616.433
Ceuta	0669	22,00	0692	384	1669	26,00	1692	1.174	2669	62,00	2692	5.928
Extremadura	0670	788,00	0693	48.256	1670	1.117,00	1693	64.594	2670	1.881,00	2693	100.164
Galicia	0671	1.608,00	0694	56.540	1671	2.253,00	1694	79.761	2671	3.677,00	2694	174.089
Madrid	0672	3.862,00	0695	175.917	1672	5.211,00	1695	346.101	2672	8.342,00	2695	790.213
Melilla	0673	30,00	0696	440	1673	39,00	1696	766	2673	61,00	2696	1.578
Murcia	0674	522,00	0697	19.887	1674	703,00	1697	34.099	2674	1.229,00	2697	101.255
Navarra	0675	176,00	0698	9.025	1675	247,00	1698	13.613	2675	409,00	2698	24.758
La Rioja	0676	183,00	0699	3.437	1676	235,00	1699	6.026	2676	410,00	2699	22.279
Comunidad Valenciana	0677	2.604,00	0700	90.380	1677	3.539,00	1700	150.730	2677	5.582,00	2700	305.091
País Vasco	0678	788,00	0701	59.314	1678	1.090,00	1701	125.628	2678	1.711,00	2701	215.136
Total España	0679	23.734,00	0702	960.140	1679	32.403,00	1702	1.604.718	2679	52.882,00	2702	3.575.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	23.734,00	0705	960.140	1682	32.403,00	1705	1.604.718	2682	52.882,00	2705	3.575.000

F.T.A PYMES SANTANDER 11

S.05.1

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER_11

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.I., 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 14/05/2015		
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	18,83	1710	12,99	2710	10,80	
Sector	0711	2,81	1711	1,68	2711	1,77	
				1.621	1.621	2712	3.519

F.T.A PYMES SANTANDER 11

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN 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 14/05/2015		
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente
ES0305070023	BONOS SERIE C	0720	1.788	178.800	1720	1721	1722	2720	2721	2722
ES0305070015	BONOS SERIE B		8.937	893.700		100.000	178.800		100.000	178.800
ES0305070007	BONOS SERIE A		26.813	123.424		100.000	893.700		100.000	893.700
Total		0723	37.538	1.195.924	1723	42.000	1.122.813	2723	100.000	2.681.300
				0724	37.538	1.195.924	1724	37.538	37.538	2724
										3.753.800

F.T.A PYMES SANTANDER 11

S.05.2

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

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	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses			Serie devenga intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
						Intereses Acumulados	Intereses impagados	Principales vencidos		Principales impagados			
ES0305070023	BONOS SERIE C	S	E3M	0,65	0,34	0734	0735	0742	NO	0736	0737	0738	0739
ES0305070015	BONOS SERIE B	S	E3M	0,50	0,19	172		NO		893.700		178.862	-38.135
ES0305070007	BONOS SERIE A	NS	E3M	0,25	0,00			NO		123.424		893.872	
Total						0740	0741			0743	0744	0745	0746
						234				1.195.924		1.196.158	-38.135

Tipo de interés	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 14/05/2015	
	0747	0,19	0748		0749	
medias ponderadas de las obligaciones y otros valores emitidos (%)						

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

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
ES0305070023	BONOS SERIE C	0750	0751	0752	0753	222	2.009	1750	1751	1752	1753	632	1.216
ES0305070015	BONOS SERIE B			787	6.963					2.139	4.363		
ES0305070007	BONOS SERIE A	96.555	3.460.710		3.660			902.834	2.461.321	504	3.156		
Total		0754	0755	0756	0757	1.009	12.632	1754	1755	1756	1757	3.275	8.735

F.T.A PYMES SANTANDER 11

S.05.2

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación		Calificación	
				31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 14/05/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2015
ES0305070023	BONOS SERIE C	0760	0761	0762	0763	0764	
ES0305070023	BONOS SERIE C		MDY	Ca	Ca	Ca	
ES0305070015	BONOS SERIE B		DBRS	C	C	C	
ES0305070015	BONOS SERIE B	13/06/2016	DBRS	CCC	CCC	CCC	
ES0305070007	BONOS SERIE A	13/06/2016	MDY	B1	Caa1	Caa1	
ES0305070007	BONOS SERIE A	18/05/2016	MDY	Aa2	A2	A2	
			DBRS	A (high)	A	A	

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

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		Principal pendiente Situación inicial 14/05/2015	
Inferior a 1 año	0765	163.006	1765	804.039	2765	1.353.495
Entre 1 y 2 años	0766	53.371	1766	278.480	2766	333.190
Entre 2 y 3 años	0767	242.096	1767	82.415	2767	441.512
Entre 3 y 4 años	0768	51.788	1768	375.402	2768	320.142
Entre 4 y 5 años	0769	82.064	1769	85.188	2769	320.142
Entre 5 y 10 años	0770	208.544	1770	379.050	2770	551.645
Superior a 10 años	0771	395.055	1771	190.739	2771	433.675
Total	0772	1.195.924	1772	2.195.313	2772	3.753.800
Vida residual media ponderada (años)	0773	5,71	1773	5,27	2773	3,57

F.T.A PYMES SANTANDER 11

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11	S.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 14/05/2015	
	0775	178.800	1775	178.800	2775	178.800
Información sobre las mejoras crediticias del Fondo						
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0776	89.400	1776	89.400	2776	178.800
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0777	14,95	1777	8,14	2777	89.400
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)						4,76
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SANTANDER	1778	SANTANDER	2778	SANTANDER
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A3/ A	1779	A3/ A	2779	Baa1/ A
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780	Baa3/ BBB	1780	Baa3/ BBB	2780	Baa3/ BBB
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781	12.000	1781	112.281	2781	268.000
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	1,03	1782	5,11	2782	7,14
2.2 Denominación de la contrapartida	0783	SANTANDER	1783	SANTANDER	2783	SANTANDER
2.3 Rating de la contrapartida	0784	A3/ A	1784	A3/ A	2784	Baa1/ A
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785	Baa3/ A	1785	Baa3/ BBB	2785	Baa3/ BBB
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	10,32	1792	51,15	2792	71,43
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	

F.T.A PYMES SANTANDER 11

S.05.3

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

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		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 14/05/2015	
0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
						0808	0809	0810	
Total									

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11 S.05.3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 14/05/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 14/05/2015	
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 PYMES	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: F.T.A PYMES SANTANDER 11	S.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado			Ratio			Ref. Folleto						
			Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3,00	7002	90,00	7003	25.274	7006	18.233	7009	2,64	7012	0,93	7015	1,80	
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos					7005	25.274	7008	18.233	7011	2,64	7014	0,93	7017	1,80	GLOSARIO PAG 179
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12,00	7020	365,00	7021	7.344	7024		7027	0,76	7030		7033	0,73	
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	7.302	7025	0	7028	0,76	7031	0,00	7034	0,72	
Total Fallidos					7023	14.646	7026	0	7029	1,52	7032	0,00	7035	1,45	GLOSARIO PAG 179

Otras ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2016	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: F.T.A PYMES SANTANDER 11	S.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulización S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

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

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

CUADRO C
 Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

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	2862	365	4862	5862	6862	Trimestral	7862	S	8862
Comisión administrador	0863 SANTANDER	1863	2863		4863	5863	6863	Trimestral	7863	S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 SANTANDER	1864	2864		4864	5864	6864		7864		8864
Otras	0865	1865	2865		4865	5865	6865		7865		8865

F.T.A PYMES SANTANDER 11

S.05.5

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

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		

F.T.A PYMES SANTANDER 11

S.05.5

Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha calculo										Total			
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885														
Saldo inicial	0886	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800	178.800
Cobros del periodo	0887	573.425	190.848	164.077	98.306										
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-115	-98	-95	-66										
Pagos por derivados	0889	0	0	0	0										
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-178.800	-178.800	-178.800	-178.800										
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-562.984	-185.761	-157.364	-97.177										
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-68	-140	-58	-58										
Resto pagos/retenciones	0893	-6	-6	-6	-6										
Saldo disponible	0894	10.252	4.843	6.553	1.000										
Liquidación de comisión variable	0895	10.252	4.843	6.553	1.000										

	S.06
Denominación Fondo: F.T.A PYMES SANTANDER 11	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	

Las Cuentas Anuales de Fondo de Titulización de Activos , PYMES Santander 11, 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 7 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