

FTPYME BANCAJA 3

Fondo de Titulización de

Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2016, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular y aprobar las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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 del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo 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 del Fondo 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 los administradores 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 de dicho control interno. 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, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual 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.

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito 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 y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2016, según se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, 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.

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe que, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá ejercer la liquidación de forma anticipada del Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo, situación en la que se encuentra el Fondo al 31 de diciembre de 2016, sin que a la fecha los Administradores de la Sociedad Gestora hayan acordado la liquidación del mismo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Rafael Orti Baquerizo
20 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29860
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulación de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016		31/12/2015 (*)		PASIVO	Nota	31/12/2016		31/12/2015 (*)	
		11.042	17.318	13.950	19.946			13.950	19.946		
ACTIVO NO CORRIENTE		11.042	17.318			PASIVO NO CORRIENTE		13.950	19.946		
Activos financieros a largo plazo		11.042	17.318			Provisiones a largo plazo		-	-		
Activos titulizados	4	11.042	17.013			Pasivos financieros a largo plazo		13.950	14.946		
Participaciones hipotecarias		-	-			Obligaciones y otros valores negociables	7	8.860	14.946		
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-			Series no subordinadas		-	-		
Préstamos hipotecarios		-	-			Series subordinadas		8.860	14.946		
Cédulas hipotecarias		-	-			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Préstamos a promotores		-	-			Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-		
Préstamos a PYMES		8.241	13.270			Ajustes por operaciones de cobertura		-	-		
Préstamos a empresas		-	-			Deudas con entidades de crédito	8	5.000	5.000		
Cédulas territoriales		-	-			Préstamo subordinado		5.000	5.000		
Créditos AAPP		-	-			Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-		
Préstamos Consumo		-	-			Otras deudas con entidades de crédito		-	-		
Préstamos automoción		-	-			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-			Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-		
Cuentas a cobrar		-	-			Ajustes por operaciones de cobertura		-	-		
Bonos de titulación		-	-			Derivados	14	90	-		
Otros		-	-			Derivados de cobertura		90	-		
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Activos dudosos -principal-		2.855	4.235			Otros pasivos financieros		-	-		
Activos dudosos -intereses-		-	-			Garantías financieras		-	-		
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(54)	(492)			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-			Otros		-	-		
Derivados	14	-	305			Pasivos por impuesto diferido		-	-		
Derivados de cobertura		-	305					-	-		
Otros activos financieros		-	-			PASIVO CORRIENTE		7.108	10.228		
Garantías financieras		-	-			Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-		
Otros		-	-			Provisiones a corto plazo		-	-		
Activos por impuesto diferido		-	-			Pasivos financieros a corto plazo		5.917	8.415		
Otros activos no corrientes		-	-			Obligaciones y otros valores negociables	7	4.134	6.012		
		-	-			Series no subordinadas		-	-		
		-	-			Series subordinadas		4.129	6.004		
		-	-			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
ACTIVO CORRIENTE		9.972	13.324			Intereses y gastos devengados no vencidos		5	8		
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-			Ajustes por operaciones de cobertura		-	-		
Activos financieros a corto plazo		8.789	11.596			Intereses vencidos e impagados		-	-		
Activos titulizados	4	8.748	11.391			Deudas con entidades de crédito	8	1.446	1.363		
Participaciones hipotecarias		-	-			Préstamo subordinado		-	-		
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-			Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-		
Préstamos hipotecarios		-	-			Otras deudas con entidades de crédito		-	-		
Cédulas hipotecarias		-	-			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Préstamos a promotores		-	-			Intereses y gastos devengados no vencidos		4	5		
Préstamos a PYMES		3.700	5.479			Ajustes por operaciones de cobertura		-	-		
Préstamos a empresas		-	-			Intereses vencidos e impagados		1.442	1.358		
Cédulas territoriales		-	-			Derivados		-	-		
Créditos AAPP		-	-			Derivados de cobertura		-	-		
Préstamos Consumo		-	-			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Préstamos automoción		-	-			Otros pasivos financieros		337	1.040		
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-			Acreedores y otras cuentas a pagar	10	337	1.040		
Cuentas a cobrar		-	-			Garantías financieras		-	-		
Bonos de titulación		-	-			Otros		-	-		
Otros		-	-			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Intereses y gastos devengados no vencidos		5	10			Ajustes por periodificaciones	9	1.191	1.813		
Intereses vencidos e impagados		1	2			Comisiones		1.185	1.807		
Activos dudosos -principal-		6.148	6.558			Comisión sociedad gestora		1	1		
Activos dudosos -intereses-		103	117			Comisión administrador		59	56		
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.209)	(775)			Comisión agente financiero/pagos		-	-		
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-			Comisión variable		1.784	1.784		
Derivados	14	3	150			Otras comisiones del cedente		-	-		
Derivados de cobertura		-	150			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(659)	(34)		
Otros activos financieros		38	55			Otras comisiones		-	-		
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	38	55			Otros		6	6		
Garantías financieras		-	-			AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	11	(44)	468		
Otros		-	-			Coberturas de flujos de efectivo	14	(44)	468		
Ajustes por periodificaciones		-	-			Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-		
Comisiones		-	-					-	-		
Otros		-	-					-	-		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	1.183	1.728					-	-		
Tesorería		1.183	1.728					-	-		
Otros activos líquidos equivalentes		-	-					-	-		
TOTAL ACTIVO		21.014	30.642			TOTAL PASIVO		21.014	30.642		

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		263	344
Activos titulizados	4	263	344
Otros activos financieros	6	-	-
Intereses y cargas asimilados		(209)	(344)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(125)	(227)
Deudas con entidades de crédito	8	(83)	(117)
Otros pasivos financieros	7	(1)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	14	(31)	57
MARGEN DE INTERESES		23	57
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de 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		(60)	(65)
Servicios exteriores	12	(30)	(32)
Servicios de profesionales independientes		(28)	(32)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(2)	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	8	(30)	(33)
Comisión sociedad gestora		(26)	(28)
Comisión administrador		(3)	(3)
Comisión agente financiero/pagos		(1)	(1)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	(1)
Deterioro de activos financieros (neto)		(588)	-
Deterioro neto de activos titulizados	4	(588)	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	9	625	8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.

FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	101	109
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	153	171
Intereses cobrados de los activos titulizados	281	354
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(128)	(232)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	249	411
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(248)	(362)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(1)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(27)	(29)
Comisión sociedad gestora	(26)	(28)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	(1)	(1)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(25)	(33)
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	(25)	(33)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(646)	(797)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	63	213
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	3.800	4.662
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	3.106	1.880
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	1.118	878
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(7.961)	(7.207)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(709)	(1.010)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	(709)	(1.010)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(545)	(688)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	1.728	2.416
Efectivo o equivalentes al final del periodo	1.183	1.728

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos del ejercicio 2016.

FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(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	(543)	(3)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(543)	(3)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	31	(57)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	512	60
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	-	-

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2016.

FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 11 de octubre de 2004, agrupando tanto préstamos hipotecarios como no hipotecarios concedidos a "Pymes", conforme a la definición de la Comisión Europea (Recomendación de 3 de abril de 1996), agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca por un capital total de 666.489 miles de euros, y Préstamos no Hipotecarios (denominados Préstamos no Hipotecarios) por un capital total de 233.517 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 900.006 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 18 de octubre de 2004.

Con fecha 11 de octubre de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca y Préstamos no Hipotecarios que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Entidad Cedente de los activos titulizados es Bancaja (actualmente Bankia, S.A., en adelante "la Entidad Cedente"), entidad integrada en el Grupo Banco Financiero y de Ahorros, en virtud del contrato de integración para la constitución de un Grupo Contractual suscrito entre Bancaja, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (actualmente Bankia, S.A.), Caja Insular de Ahorros de Canarias, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ávila, Caixa d'Estalvis Laietana, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Segovia y Caja de Ahorros de La Rioja, y al que se adhirió posteriormente Banco Financiero y de Ahorros, S.A., como entidad cabecera del mencionado Grupo, que se articula en torno a la figura de un Sistema Institucional de Protección ("SIP").

Adicionalmente, Banco Financiero y de Ahorros, S.A. realizó una segregación del negocio bancario, excluyendo determinados activos, a favor de Bankia, S.A. Como consecuencia de lo anterior, Bankia, S.A., en virtud del principio de sucesión universal sobre el que se articula la segregación, sustituye a Bancaja en todos los derechos, obligaciones y funciones recogidas en la documentación suscrita del Fondo, entre los que se encuentran la gestión y administración de los activos titulizados del Fondo.

La Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los certificados de transmisión hipotecaria y de los préstamos concedidos a empresas es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Citibank International LTD, Sucursal en España (véase Nota 6), y Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) concedió dos préstamos subordinados (véase Nota 8). Actualmente, BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España asume las funciones de agente financiero (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Banco Santander, S.A. (véase Nota 14).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015). En este sentido, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto un impacto significativo con respecto al aplicado en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), no habiendo sufrido modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

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.05.5 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 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 29 de marzo de 2017.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 14) 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 cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016. En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril). Si bien, tal y como se ha indicado anteriormente, dicha modificación no ha supuesto un impacto significativo.

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) 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.

g) Cambios en criterios contables

Tal y como se ha indicado anteriormente, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015. Asimismo, durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables de otra naturaleza significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la

situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 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 dichas 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:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Activos titulizados: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulación y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

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.

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

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 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 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, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos 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, de 20 de abril, 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 20 de abril 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 las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 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, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedó establecido, para los periodos impositivos que comenzaron a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, ha quedado establecido en el 25%.

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

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

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2016 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) Estados de flujos de efectivo

En los estados 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) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance.

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.

- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 11 de octubre de 2004 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios y no hipotecarios concedidos a pequeñas y medianas empresas. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2015	24.631	12.394	37.025
Amortizaciones(**)	-	(7.366)	(7.366)
Traspaso a activo corriente	(7.126)	7.126	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	17.505	12.154	29.659
Amortizaciones(**)	-	(8.024)	(8.024)
Fallidos	-	(588)	(588)
Traspaso a activo corriente	(6.409)	6.409	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	11.096	9.951	21.047

(*) Incluye 103 y 117 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(**) Incluye 14 y 1 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 9.106 miles de euros (10.910 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 12,60% (5,83% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 1,39% (1,26% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 5,15% y el mínimo 0,24%. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 263 miles de euros (344 miles de euros en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 59 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 103 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	4.374	3.249	1.001	52	506	8.635	3.127	20.944

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, sin considerar, en su caso, el principal impagado, 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 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	3.689	2.839	1.561	1.506	1.475	3.135	579	14.784

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 90.005 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Pese a darse tal situación, los Administradores de la Sociedad Gestora no han acordado, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, iniciar el proceso de liquidación anticipada del Fondo.

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 y 2015, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	12	23
Con antigüedad superior a tres meses (**)	6.148	6.558
	6.160	6.581
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	1	2
Con antigüedad superior a tres meses (***)	103	117
	104	119
	6.264	6.700

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados" 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 – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 635 y 677 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer pago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2016 se habían dejado de cobrar 768 miles de euros de principal y 40 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 16 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad asciende a un 43,91%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 2.855 miles de euros (4.235 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), que figuran registrados en el epígrafe “Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal” del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2016, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	10.910
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	736
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(592)
Recuperación en efectivo	(843)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(1.105)
Recuperación mediante adjudicación	-
Saldo al cierre del ejercicio	9.106

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(1.267)	(1.267)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	-	-
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	4	-
Saldos al cierre del ejercicio	(1.263)	(1.267)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 1.263 y de 1.267 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	1.459	1.459
Incremento de fallidos	592	-
Recuperación de fallidos	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	2.051	1.459

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	38	55
	38	55

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Citibank International LTD, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 853 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (688 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo constituido por el Fondo. Adicionalmente, tiene un depósito en garantía por la permuta financiera depositado en Barclays Bank PLC, por un importe de 330 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (1.040 miles de euros a 31 de diciembre de 2015 – véanse Notas 10 y 14).

En el momento de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y Bancaja celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería). Con fecha 21 de noviembre de 2008, y tras la bajada de rating de Bancaja y en función de lo establecido en el Folleto de Constitución del Fondo, la Sociedad Gestora procedió a trasladar dicha Cuenta a Banco Popular Español, S.A. subrogándose éste a las condiciones que tenía con Bancaja. En virtud del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería), se garantiza una rentabilidad variable a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera en euros, denominada “Cuenta de Tesorería”, abierta a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, donde serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

Asimismo, con fecha 21 de noviembre de 2008, se procedió por Bancaja a depositar, en la cuenta corriente de efectivo a nombre del Fondo que la Sociedad Gestora ha abierto a estos efectos en Confederación Española de Cajas de Ahorro (“CECA”), 18.000.000,00 de euros, importe equivalente al Importe Máximo de la Línea de Liquidez a esa misma fecha. Este depósito lo efectuó Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) en garantía del cumplimiento de sus compromisos del Contrato de Línea de Liquidez, por tanto, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, podrá únicamente disponer de este depósito en caso de incumplimiento del Contrato de Línea de Liquidez, (véanse Notas 8 y 10). Como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia de CECA, con fecha 24 noviembre de 2011, Banco Santander S.A. se subrogó en su condición de depositario de la línea de liquidez, manteniendo las mismas condiciones del contrato anterior. En el ejercicio 2013 se amortizó la totalidad de los bonos de la serie A3(G) con lo que dicha línea de liquidez fue cancelada.

Adicionalmente, con fecha 14 de octubre de 2008, de acuerdo con lo previsto en el folleto de constitución del Fondo, se constituyó un depósito de garantía de la permuta financiera a favor del Fondo para el importe requerido por la Agencia de Calificación que, dependiendo de la valoración de dicha permuta, se constituye semanalmente en una cuenta abierta a nombre del Fondo. Con fecha 21 de marzo de 2013, Royal Bank of Scotland, Barclays Bank Plc, Sucursal en España y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, otorgaron el Contrato de Cuenta de Depósito Swap en Barclays Bank PLC, el cual finalizó el 24 de octubre de 2016. En la misma fecha, Banco Santander, S.A. y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, celebraron un nuevo contrato de permuta financiera conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, en términos similares al Contrato de Permuta Financiera entonces vigente con RBS (véanse Notas 10 y 14). Finalmente, con la misma fecha, RBS, Banco Santander, S.A., Bankia S.A., y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con conocimiento de Barclays Bank Plc, Sucursal en España, otorgaron un acuerdo de cesión de derechos y obligaciones por el que Santander pasa a ingresar el depósito que en su caso sea requerido en garantía de obligaciones como contrapartida del nuevo Contrato de Permuta Financiera de Intereses, en la Cuenta de Depósito Swap abierta a nombre del Fondo en Barclays, conforme a lo establecido en el contrato de Cuenta Depósito Swap. Como consecuencia de lo anterior, con fecha 25 de octubre de 2016, el Fondo devolvió a RBS el depósito que mantenía en la Cuenta de Depósito Swap y Santander constituyó un nuevo depósito a favor del Fondo en la Cuenta de Depósito Swap (véanse Notas 10 y 14).

Como consecuencia de la bajada de la calificación crediticia de Banco Popular, S.A. con fecha 2 de junio de 2011, se trasladó la cuenta de tesorería a Banco Santander, S.A., subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Popular, S.A. Con fecha 7 de septiembre de 2012, debido a la bajada de la calificación crediticia de Banco Santander, se trasladó la cuenta de tesorería a Barclays Bank Plc, Sucursal en España, subrogándose éste a las condiciones que tenía Banco Santander. Posteriormente, con fecha 19 de noviembre de 2015, debido a la bajada de calificación crediticia de Barclays Bank Plc, se procedió al traslado de la cuenta de Tesorería del Fondo a Citibank International LTD, Sucursal en España, mediante la firma de un nuevo contrato de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

Citibank International LTD, Sucursal en España garantiza el tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral aplicable para cada periodo de devengo de intereses. El tipo de interés nominal aplicable a cada periodo de devengo de intereses será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el tipo Euribor. Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las fechas de liquidación, los días 13 de marzo, 13 de junio, 13 de septiembre y 13 de diciembre y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días. Este contrato queda supeditado a que la calificación de Citibank International LTD, no descienda por debajo de P-1 o de F1 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's, de Fitch y de S&P, según consta en el Folleto informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2016, ha sido del menos 0,08% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2016 corresponde a un gasto que ha ascendido a 1 mil euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2015) que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva inicialmente con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el Importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva son las siguientes:

- Importe:

En la Fecha de Desembolso se constituyó por un importe de siete millones doscientos mil (7.200.000,00) euros.

Posteriormente, en cada Fecha de Pago se dotará hasta alcanzar el importe que se establece a continuación:

El importe del Fondo de Reserva será en cada Fecha de Pago igual a la menor de las siguientes cantidades: (i) siete millones doscientos mil (7.200.000,00) euros equivalente al 0,80% del importe nominal de la Emisión de Bonos, y (ii) la cantidad mayor entre a) el 1,60% de la diferencia entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y el saldo de la Cuenta de Amortización y, en su caso, el Saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Amortización en la Fecha de Pago, y b) cinco millones (5.000.000,00) de euros.

No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la anterior Fecha de Pago, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- i) Que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos, fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.
- ii) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago.
- iii) Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.

- Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, siendo objeto del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- Destino:

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

El movimiento 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 resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5.000	-	688
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 14.03.2016	5.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 13.06.2016	5.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 13.09.2016	5.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 13.12.2016	5.000	220	220
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5.000	220	852

7. Obligaciones y otros valores negociables

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 900.000 miles de euros, integrados por 9.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cuatro clases, la primera de ellas integrada por tres series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie A3 (G) (**)	Serie B	Serie C	Serie D
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	297.000	355.900	153.900	28.900	46.700	17.600
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	2.970	3.559	1.539	2.890	467	176
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,09%	Euribor 3m + 0,14%	Euribor 3m + 0,01%	Euribor 3m + 0,24%	Euribor 3m + 0,77%	Euribor 3m + 1,10%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	13 de marzo, 13 de junio, 13 de septiembre y 13 de diciembre de cada año, en su caso el siguiente Día Hábil					
Calificaciones Iniciales: Fitch /S&P/ Moody's	AAA/AAA/Aaa	AAA/AAA/Aaa	AAA/AAA/Aaa	AA+/AA-/Aa1	BBB+/BBB+/Baa1	BBB-/BBB-/Baa3
Al 31 de diciembre de 2016: Fitch /S&P/ Moody's	-	-	-	-	B(sf)/BB(sf)/Ba1(sf)	CC(sf)/CCC(sf)/Ca
Actuales (*): Fitch / S&P/ Moody's	-	-	-	-	B(sf)/BB(sf)/ Ba1(sf)	CC(sf)/CCC(sf)/Ca

(*): A la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

(**)Garantizados por Aval del Estado.

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie A (*)		Serie B (*)		Serie C		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2015	-	-	-	-	13.392	6.560	8.204	-	21.596	6.560
Amortización 13.03.2015	-	-	-	-	-	(1.708)	-	-	-	(1.708)
Amortización 15.06.2015	-	-	-	-	-	(1.495)	-	-	-	(1.495)
Amortización 14.09.2015	-	-	-	-	-	(1.963)	-	-	-	(1.963)
Amortización 14.12.2015	-	-	-	-	-	(2.040)	-	-	-	(2.040)
Traspasos	-	-	-	-	(6.650)	6.650	-	-	(6.650)	6.650
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	-	6.742	6.004	8.204	-	14.946	6.004
Amortización 14.03.2016	-	-	-	-	-	(1.659)	-	-	-	(1.659)
Amortización 13.06.2016	-	-	-	-	-	(1.614)	-	-	-	(1.614)
Amortización 13.09.2016	-	-	-	-	-	(3.156)	-	-	-	(3.156)
Amortización 13.12.2016	-	-	-	-	-	(1.532)	-	-	-	(1.532)
Traspasos	-	-	-	-	(6.086)	6.086	-	-	(6.086)	6.086
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	-	656	4.129	8.204	-	8.860	4.129

(*) Las series A1, A2 A3 (G) y B están totalmente amortizadas.

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo y de acuerdo con la previsión estimada de cobro de los activos titulizados y las reglas de amortización descritas a continuación.

Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización entre cada Serie"):

1. A partir de la Fecha de Pago correspondiente al 13 de marzo de 2006, incluida, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A y al reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A3(G) hasta su total amortización y reembolso, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización, en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización y en cuarto lugar a la amortización de la Serie D hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.
2. Los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A y al reembolso de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A3(G), en virtud de las reglas 3 y 4 siguientes, se aplicarán de la forma siguiente:

2.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

- 1º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.
- 2º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 o, en la Fecha de Pago correspondiente al 13 de marzo de 2006 y si hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1, depósito de los importes aplicados a la amortización del principal de la Serie A2 en la Cuenta de Amortización.
- 3º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A3(G) y reembolso al Estado de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del Aval para el reembolso del principal de los Bonos de la Serie A3(G), una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A2.
- 4º. El importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en una Fecha de Pago a ambos conceptos (amortización del principal de los Bonos de la Serie A3(G) y reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A3(G)) se aplicarán de la siguiente forma:
 - (i) En caso de que se produzca un Déficit de Amortización en la Fecha de Pago en curso, en primer lugar a la amortización de la Serie A3(G) y en segundo lugar, por el importe remanente si existiera, al reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A3(G).
 - (ii) En caso contrario, en primer lugar al reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A3(G) y en segundo lugar, por el importe remanente si existiera, a la amortización de la Serie A3(G).

- 2.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A ("Amortización a Prorrata de la Clase A"): Se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 2.1 anterior en cualquier Fecha de Pago, si en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente la proporción entre (i) el Saldo Vivo de los Préstamos que se encontraran al corriente de pago de los importes vencidos o en caso de morosidad con menos de tres (3) meses de retraso en el pago, incrementado en el saldo, si existiera, de la Cuenta de Amortización y en el importe de los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos a partir de la Fecha de Pago anterior, y (ii) el Saldo de Principal Pendiente de la Clase A, fuera inferior o igual a 1.

En este supuesto, en la Fecha de Pago de Pago correspondiente los Fondos Disponibles para Amortización aplicados se distribuirán entre los citados conceptos del apartado 2.1 anterior de la forma siguiente:

- a) El importe de la Retención para Amortización aplicado de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente, se asignará a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1 minorado en el saldo, si existiera, de los importes aplicados a la amortización del principal de la Serie A1 depositados en la Cuenta de Amortización, (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 minorado en el saldo, si existiera, de los importes aplicados a la amortización del principal de la Serie A2 depositados en la Cuenta de Amortización, y (iii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A3(G) incrementado en el saldo de los importes debidos al Estado por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A3(G).
- b) A partir de la Fecha de Pago correspondiente al 13 de marzo de 2006, incluida, el importe de la Retención para Amortización asignado a la amortización de los Bonos de la Serie A1 incrementado, en la Fecha de Pago correspondiente al 13 de marzo de 2006, en los importes destinados con anterioridad a la amortización del principal de la

Serie A1 depositados en la Cuenta de Amortización, se aplicarán a la amortización de los Bonos de la Serie A1.

- c) A partir de la Fecha de Pago correspondiente al 13 de junio de 2006, incluida, el importe de la Retención para Amortización asignado a la amortización de los Bonos de la Serie A2, incrementado, en la Fecha de Pago correspondiente al 13 de junio de 2006, en los importes destinados con anterioridad a la amortización del principal de la Serie A2 depositados en la Cuenta de Amortización, se aplicarán a la amortización de los Bonos de la Serie A2.
 - d) El importe de la Retención para Amortización asignado a la amortización del principal de los Bonos de la Serie A3(G) y al reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del Aval para la amortización de la Serie A3(G), conforme al punto (iii) del párrafo a) anterior, serán también aplicados entre ambos conceptos de acuerdo a lo establecido en el orden 3º del apartado 2.1 anterior.
3. No obstante aunque no hubiera sido amortizada la Clase A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D en la Fecha de Pago que no sea la última Fecha de Pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las circunstancias siguientes (“Condiciones para la Amortización a Prorrata”):
- a) Para proceder a la amortización de la Serie B, de la Serie C y de la Serie D:
 - i) que no fuera de aplicación la Amortización a Prorrata de la Clase A,
 - ii) que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago, y
 - iii) en la Fecha Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos sea igual o superior al 10 por 100 del importe nominal de la Emisión de Bonos.
 - b) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 6,422% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos no exceda del 2,00% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.
 - c) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
 - i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 10,378% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos no exceda del 1,50% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.
 - d) Para proceder a la amortización de la Serie D, que en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:

- i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie D sea igual o mayor al 3,911% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
 - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.
4. En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D, según lo previsto en la regla 4 anterior, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C y/o de la Serie D de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B o el de la Serie C o el de la Serie D con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga en el 6,422% o en el 10,378% o en el 3,911%, respectivamente, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, 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 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización(*)	4.129	2.941	1.574	1.503	1.477	1.364	-

(*) No incluye costes de emisión.

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 0,70% (0,90% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 0,98% y el mínimo el 0,45%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 125 miles de euros (227 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 5 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (8 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2016 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

8. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebró un contrato de préstamo con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) por un importe de siete millones doscientos mil (7.200.000,00) euros, aplicados a la constitución del Fondo de Reserva, sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Préstamos.

El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en cuantía igual a la diferencia positiva entre el Importe del Fondo de Reserva requerido a la Fecha de Pago anterior y el Importe de Reserva requerido a la Fecha de Pago en curso y, en el orden de aplicación previsto conforme al Orden de Prelación de Pagos.

La remuneración del Préstamo Subordinado tendrá dos componentes:

1. Tipo de interés ordinario: el principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos), que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen inicial del 6,00% que se irá reduciendo en cada Fecha de Pago en un 0,10% hasta alcanzar un mínimo del

1,50%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo. Los intereses devengados se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo en cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Los intereses ordinarios devengados y no pagados en una Fecha de Pago, se acumularán al principal del Préstamo Subordinado, devengando intereses adicionales al mismo tipo de interés ordinario aplicable para el periodo de devengo de intereses de que se trate y se abonarán, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior y en el mismo lugar previsto para el pago de los intereses ordinarios del Préstamo Subordinado de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

2. Remuneración variable y subordinada que se determinará y devengará por trimestres naturales vencidos en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre que corresponden al último mes de cada trimestre natural. La liquidación de la remuneración variable devengada, en su caso, se realizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior al último día de cada trimestre natural siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe de la remuneración variable devengada que no hubiese sido pagada en una Fecha de Pago, no se acumulará al principal del Préstamo Subordinado ni devengará intereses de demora y se abonará, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente, en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el pago del importe de la remuneración variable que se hubiera devengado, en su caso, en el siguiente trimestre natural de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

Asimismo, la Sociedad Gestora celebró un contrato de préstamo suscrito con Bancaja (actualmente Bankia, S.A), como prestamista, por importe de un millón cuatrocientos veinticinco mil (1.425.000,00) euros que fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los Bonos, y a financiar parcialmente la adquisición de los Préstamos.

El préstamo devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 2,00%. Los intereses devengados se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de intereses en cada una de las Fechas de Pago. Se calculan tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales se efectuará en veinte (20) cuotas trimestrales consecutivas y de igual importe, en cada Fecha de Pago, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago, 13 de diciembre de 2004, y las siguientes hasta la Fecha de Pago correspondiente al 13 de septiembre de 2009, inclusive.

En caso de que el Fondo, conforme al Orden de Prelación de Pagos, no dispusiera en una Fecha de Pago de liquidez suficiente para proceder a la amortización parcial que corresponda del Préstamo para Gastos Iniciales, la parte del principal que hubiera quedado sin amortizar, se amortizará en la Fecha de Pago inmediatamente posterior junto con el importe que, en su caso, corresponda amortizar en esa misma Fecha de Pago, hasta su reembolso total.

En los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 83 miles de euros (117 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 4 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (5 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 1.442 miles de euros (1.358 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comisiones	1.185	1.807
Sociedad Gestora	1	1
Administrador	59	56
Agente financiero	-	-
Variable	1.784	1.784
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(659)	(34)
Otras comisiones	-	-
Otros	6	6
Saldo al cierre del ejercicio	1.191	1.813

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

Durante el ejercicio 2016, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1	56	-	1.784	(34)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	26	3	1	-	(625)
Pagos realizados el 14.03.2016	(7)	-	-	-	-
Pagos realizados el 13.06.2016	(6)	-	-	-	-
Pagos realizados el 13.09.2016	(7)	-	(1)	-	-
Pagos realizados el 13.12.2016	(6)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1	59	-	1.784	(659)

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, comprensivo, excepto para el primer periodo, de 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, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, que corresponden al último mes de cada periodo trimestral. El Margen de Intermediación Financiera se devengará a favor de la Entidad Cedente conforme a las reglas de imputación previstas en el Contrato de Intermediación Financiera.

- Comisión de la Sociedad Gestora

Comisión periódica que se devengará diariamente sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses, desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago. La comisión periódica será igual al resultado de sumar el importe variable y el importe fijo siguientes:

a) Importe variable igual al 0,0135% anual sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos en la Fecha de Pago anterior a la Fecha de Pago correspondiente, calculado sobre los días efectivos transcurridos de cada Periodo de Devengo de Intereses y sobre la base de un año compuesto de 360 días.

b) Importe fijo de 6 miles de euros en cada fecha de pago.

- Comisión del agente financiero

Hasta el 7 de septiembre de 2012 (fecha de sustitución del primer Agente Financiero), el Fondo satisfacía al mismo en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuía a los titulares de los Bonos en cada Fecha de Pago, que se pagaba en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo dispusiera de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. Desde el 7 de septiembre de 2012, el siguiente Agente Financiero (Barclays Bank PLC, Sucursal en España) percibía una comisión idéntica a la anteriormente establecida. Finalmente, desde el 19 de noviembre de 2015, y tras la nueva sustitución del Agente Financiero, el actual Agente Financiero (BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España) percibirá en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del contrato, una comisión del 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el importe que se distribuirá a los titulares de los Bonos en cada Fecha de Pago, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

Bankia, S.A. como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios y el depósito de los títulos representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, incluido el Impuesto sobre el Valor Añadido en caso de no gozar exención del mismo, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses.

10. Acreedores y otras cuentas a pagar

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
Depósito de garantía de la permuta financiera (véanse Notas 6 y 14)	330	1.040
Otros	7	-
	337	1.040

11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	468	528
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(512)	(60)
Saldos al cierre del ejercicio	(44)	468

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2016 (2 miles de euros en el ejercicio 2015), único servicio prestado por dicho auditor.

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 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

13. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. 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 los ejercicios 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.

14. Derivados de cobertura

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Bancaja (actualmente Bankia, S.A.), un contrato de permuta financiera de tipo de interés variable, conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca. Como consecuencia de la bajada de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Bankia, S.A. y conforme a lo recogido en el Contrato de Permuta de Intereses, Bankia, S.A. con el consentimiento de la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, acordó con Banco Santander, S.A., que asumiese la posición de la Parte B en el Contrato de Permuta de Intereses en los términos siguientes.

En virtud del Contrato de Permuta, el Fondo realizará pagos a Banco Santander, S.A. calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos, y como contrapartida Banco Santander, S.A. realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés nominal medio ponderado de las Series de los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

Parte B: Banco Santander, S.A.

1. Fechas de liquidación.

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 13 de marzo, 13 de junio, 13 de septiembre y 13 de diciembre de cada año, o, en caso de no ser alguna de estas fechas un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior.

2. Periodos de Cálculo.

Parte A:

Días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Determinación consecutivas, excluyendo la primera e incluyendo la última.

Parte B:

Los periodos de cálculo para la Parte B serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de Pago consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última.

3. Nocional de la Permuta.

Será la suma (i) del Saldo Nocional de los Préstamos definido como la media diaria durante el periodo de liquidación que vence del Saldo Vivo de Préstamos que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de tres (3) meses, y (ii) del resultado de multiplicar a) la media diaria durante el periodo de liquidación que vence del saldo de la Cuenta de Amortización y, en su caso del saldo de la Cuenta de Excedentes transferido de la Cuenta de Amortización, por b) el margen medio aplicable para la determinación del Tipo de Interés Nominal de las Series de Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, y por c) el resultado de dividir uno (1) entre el Tipo de Interés de la Parte B.

4. Cantidades a pagar por la Parte A.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A al Nocional de la Permuta en función del número de días del periodo de liquidación.

4.1 Tipo de Interés de la Parte A.

Será para cada Periodo de Cálculo el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses percibidos de los Préstamos e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence, entre (ii) el Nocial de Permuta para la Parte A, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación de la Parte A.

5. Cantidades a pagar por la Parte B.

Será el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B al Nocial de la Permuta en función del número de días del periodo de liquidación.

5.1 Tipo de Interés de la Parte B.

Será para cada Periodo de Cálculo el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés nominal aplicable a cada Serie de Bonos, medio ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso, más (ii) un margen del 0,87%.

Si en una fecha de liquidación el Fondo (Parte A) no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte B, la parte de esta cantidad no satisfecha será liquidada en la siguiente Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con Orden de Prelación de Pagos. Si esta circunstancia de impago se produjera en dos Fechas de Pago consecutivas, el Contrato de Permuta quedará resuelto. En caso de resolución, el Fondo asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

Ante la bajada de la calificación crediticia a corto plazo de Bancaja, que actúa como contrapartida del contrato de permuta de intereses, con fecha 14 de octubre de 2008 de acuerdo con lo previsto en el folleto de constitución del Fondo, se constituyó un depósito a favor del Fondo para el importe requerido por la Agencia de Calificación que, dependiendo de la valoración de dicha permuta, se constituye semanalmente en una cuenta abierta a nombre del Fondo. Con fecha 21 de marzo de 2013, RBS, Barclays Bank Plc, Sucursal en España y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, otorgaron el Contrato de Cuenta de Depósito Swap en Barclays Bank. Posteriormente, tras la finalización de contrato anterior, el 24 de octubre de 2016, Banco Santander, S.A. y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del fondo, celebraron un nuevo contrato de permuta financiera en términos similares al Contrato de Permuta Financiera entonces vigente con RBS. Finalmente, con fecha 25 de octubre de 2016, el Fondo devolvió a RBS el depósito que mantenía en la Cuenta de Depósito Swap y Santander constituyó un nuevo depósito a favor del Fondo en la Cuenta de Depósito Swap (véanse Notas 6 y 10).

El importe depositado, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendía a 330 y 1.040 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo del balance con contrapartida en los epígrafes "Pasivos financieros a corto plazo – Acreedores y otras cuentas a pagar" del pasivo del balance. La variación en el saldo depositado que se ha producido durante los ejercicios 2016 y 2015 ha ascendido a 710 y 1.080 miles de euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo– Otros cobros y pagos" del estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocial de la permuta financiera, es el saldo vivo de préstamos que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de tres meses. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocial de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos (más un margen), a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocial de la permuta.

Siendo así, se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieran, con la base del notional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos cubiertos del fondo.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 31 miles de euros (57 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2015), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 43 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (13 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o notionales derivados del saldo vivo de los activos titulizados y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los activos titulizados a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los activos titulizados, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada activo titulizado, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los activos titulizados calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o notionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2016 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2016
Precio (miles de euros)	(87)
Nominal swap (miles de euros)	11.912
TACP	4,33%
% Tasa de Morosos	41,73%
% Tasa de Dudosos	39,76%
% Recuperación Dudosos	49,41%

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 11)	87	455
	87	455

15. Gestión del riesgo

La actividad del Fondo está expuesta a la asunción de uno o varios tipos de riesgos financieros, habiendo sido sus diferentes componentes objeto de análisis y evaluación durante su estructuración con el fin de dotarle de diferentes operaciones de mejora de crédito y de mecanismos operativos adecuados para distribuir y reducir la exposición a dichos riesgos. Así pues, las políticas y procedimientos de gestión de los riesgos financieros del Fondo se encuentran establecidos de forma explícita y limitada en la propia escritura de constitución del Fondo, asimismo recogidos en el folleto informativo inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores previamente a su constitución, de forma tal que con posterioridad la Sociedad Gestora, ni ninguna entidad, tiene poder de decisión en relación a la operativa del Fondo, limitándose a la gestión y administración del mismo poniendo en funcionamiento las operaciones financieras de mejora de crédito y de servicios y los mecanismos operativos establecidos.

A estos efectos la Sociedad Gestora tiene establecidos con el Administrador / Cedente de los activos determinados protocolos de información con periodicidad diaria y mensual que le proporciona información exhaustiva de los activos titulizados de cara al seguimiento y control de los mismos.

Las operaciones financieras de mejora contratadas por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con el objeto de minorar y distribuir el riesgo de impago de los Bonos emitidos por el Fondo son las siguientes:

	<u>Contraparte</u>
<ul style="list-style-type: none">• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo en concepto de principal e intereses de los Préstamos con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.	Citibank International LTD, Sucursal en España. (actual) Bancaja. * (actualmente Bankia S.A) (inicial)
<ul style="list-style-type: none">• Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos.	Bancaja. * (actualmente Bankia, S.A.)
<ul style="list-style-type: none">• Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.	Banco Santander, S.A..(actual) Bancaja *(actualmente Bankia S.A) (inicial)

* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

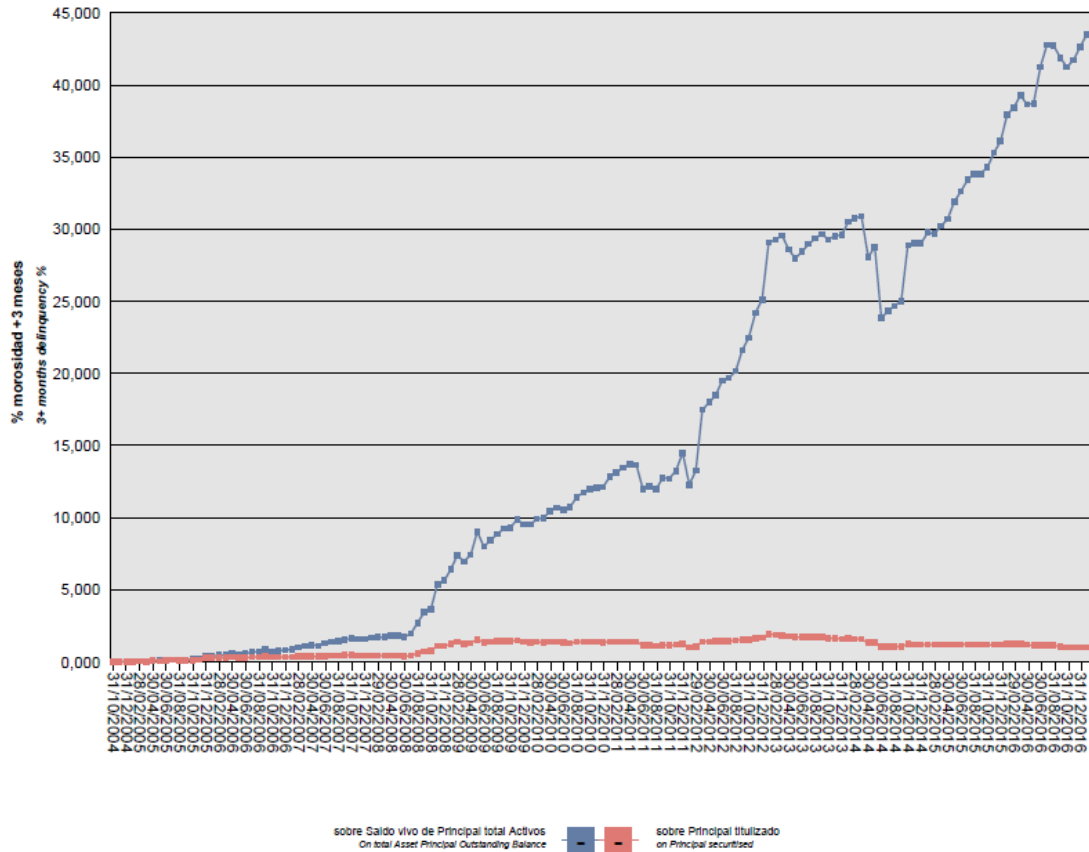
– Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los activos titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

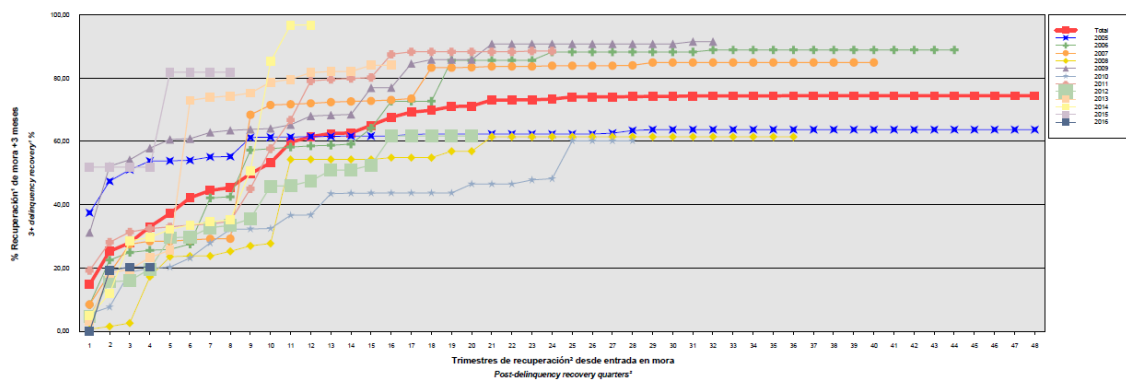
Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería (véase Nota 6).

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, constituye un mecanismo diferenciado de protección entre las distintas Series.

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de morosidad de los activos titulizados asciende al 42,64% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico.



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los activos titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2016:



* Incluye, en su caso, el valor neto contable (valor razonable minorado en un 25% como estimación costes de venta) de los inmuebles y activos no vendidos adjudicados o dados en pago al Fondo por activos titulizados. En los informes generados con anterioridad a agosto de 2015, los inmuebles adjudicados o dados en pago no vendidos se computaban en este informe por el valor de adquisición.
 * Sólo se muestran datos de periodos en los que hay entradas de activos titulizados en mora por el plazo analizado.
 * Includes, as the case may be, the net book value (fair value minus 25% as the estimated selling costs) of the unsold properties and assets awarded to or accepted in lieu of foreclosure by the Fund for securitized assets. In reports generated before August 2015, unsold properties awarded or accepted in lieu of foreclosure were accounted for in this report at the acquisition value.
 * Details are only given for periods in which there are entries of securitized assets in arrears for the period analysed.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen, dependiendo de los términos contractuales, determinadas actuaciones como son:

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español a la fecha de este Contrato, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
- e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

– Riesgo de concentración:

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2016 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

– Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los activos titulizados adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante la Permuta Financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales. Las características de dicha operación se muestran en la Nota 14.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo en concepto de principal e intereses de los Préstamos con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.

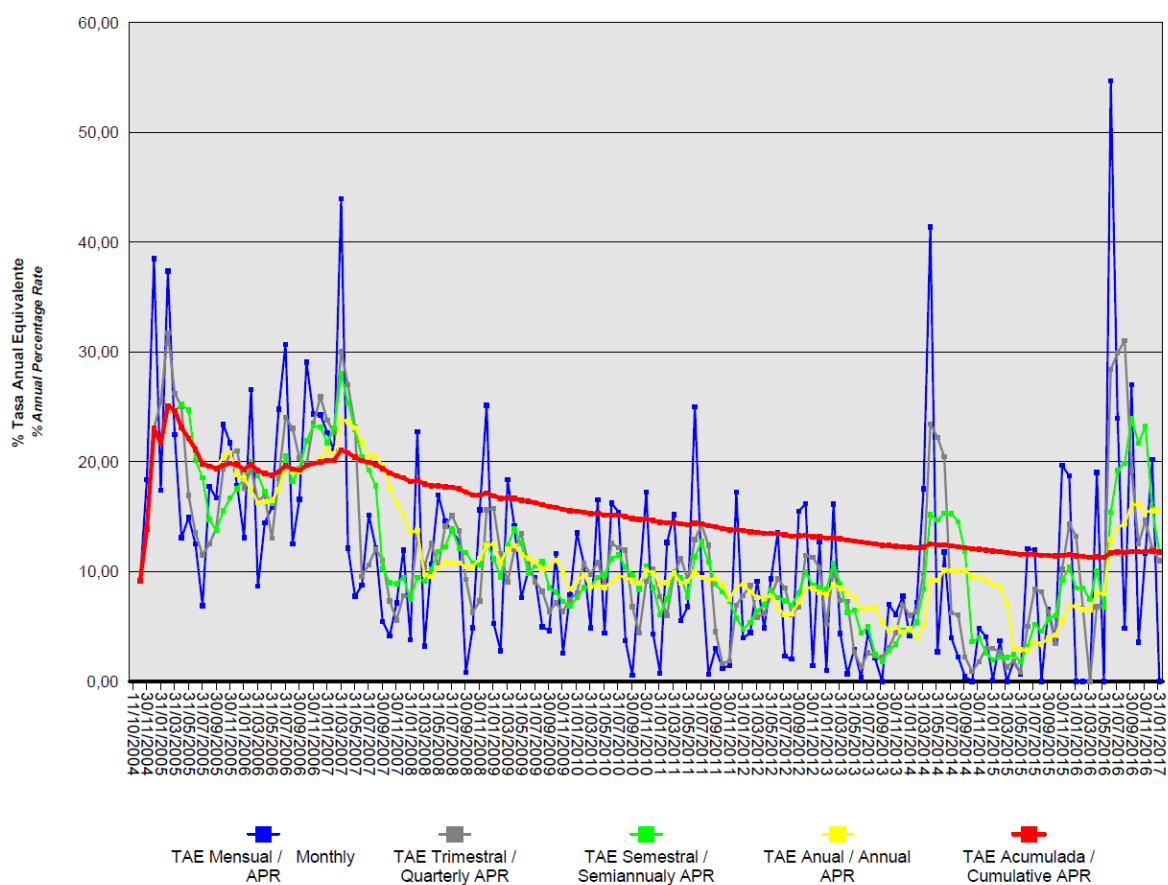
– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Préstamos agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento, o en caso de ser subrogado Bancaja (actualmente Bankia, S.A.) en los correspondientes

Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará, en determinadas circunstancias, trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos.

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2016:



16. Liquidaciones intermedias

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

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Activos titulizados clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	3.787	-	363.268	581.695
Cobros por amortizaciones anticipadas	3.105	-	429.960	318.311
Cobros por intereses ordinarios	147	-	73.672	81.041
Cobros por intereses previamente impagados	133	-	12.837	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.118	-	83.818	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	-	297.000	297.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	-	-	355.900	355.900
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3(G))	-	-	153.900	153.900
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	28.900	28.900
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	7.961	-	41.915	46.700
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-	9.396	17.600
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	-	9.614	9.847
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	-	-	22.715	20.114
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3(G))	-	-	25.966	19.647
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	-	4.126	2.956
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	56	-	8.389	6.177
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	72	-	3.691	2.946
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3(G))	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3(G))	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3(G))	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	3.625	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	2.705	-
Otros pagos del período	58	-	16.028	-

A continuación, se desglosa por fechas de pago los pagos realizados por el fondo a los pasivos financieros:

	14/03/2016	14/03/2016	13/06/2016	13/06/2016	13/09/2016	13/09/2016	13/12/2016	13/12/2016
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A1								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A3(G)								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	2.510	22	2.290	15	3.622	12	1.532	7
Liquidado	1.659	22	1.615	15	3.155	12	1.532	7
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	851	-	675	-	467	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	19	-	18	-	18	-	17
Liquidado	-	19	-	18	-	18	-	17
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	1.358	-	1.382	-	1.402	-	1.423
Devengado periodo	-	24	-	21	-	20	-	19
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	1.382	-	1.403	-	1.422	-	1.442

FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

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

FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 11 de octubre de 2004 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando Préstamos Hipotecarios y Préstamos no Hipotecarios, cedidos por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante, Bancaja ("Bancaja" - en la actualidad BANKIA, S.A), derivados de préstamos bilaterales concedidos por Bancaja a empresas no financieras domiciliadas en España (los "Deudores"), que corresponden en su totalidad a pequeñas y medianas empresas ("PYMES") conforme a la definición de la Comisión Europea. El importe total de los Activos Cedidos ascendió a 900.005.919,48 euros.

Asimismo, con fecha 18 de octubre de 2004, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 900.000.000,00 euros integrados por 2.970 Bonos de la Serie A1, 3.559 Bonos de la Serie A2, 1.539 Bonos de la Serie A3(G), 289 Bonos de la Serie B, 467 Bonos de la Serie C y 176 de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

El 11 de octubre de 2004, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realizó al amparo de la Orden 28 de diciembre de 2001 sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial, y están sujetos al régimen legal previsto por el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización (el "Real Decreto 926/1998"), por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulación Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, por la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene el carácter de cerrado, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos que agrupa en el momento de la constitución y la Cuenta de Tesorería, que incluye el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, por el Préstamo Subordinado y por el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente el Fondo concierta la Permuta Financiera de Intereses, el Aval del Estado y la Línea de Liquidez.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tienen la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto están sujetos a retención a cuenta, en los términos y con las exenciones previstos en la legislación vigente en cada momento.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de tipo de interés entre éstos y los Préstamos Titulizados, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las Entidades de contrapartida:

- | | |
|--|---|
| • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) | Bancaja* |
| • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Amortización) | Bancaja* |
| • Préstamo Subordinado | Bancaja* |
| • Préstamo Gastos Iniciales | Bancaja* |
| • Permuta Financiera de Intereses | Bancaja* |
| • Línea de Liquidez | Bancaja* |
| • Administración y Gestión de Préstamos y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca. | Bancaja* |
| • Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos | Bancaja*, Calyon, Lehman Brothers, CDC IXIS Capital Markets y UBM-Unicredit Banca Mobiliare |
| • Agencia de Pagos de los Bonos | Bancaja* (inicial) |

* En la actualidad BANKIA

Adicionalmente, la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo, ha suscrito los contratos que a continuación se detallan con indicación de las entidades de contrapartida:

- | | |
|---|--|
| • Contrato de Permuta Financiera de Intereses | BANCO SANTANDER, S.A. (en sustitución de THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC) |
|---|--|

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Activos titulizados – Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los Activos agrupados en el Fondo en su constitución (los “Préstamos”) ascendieron a un importe nominal y efectivo de 900.005.919,48 euros según el siguiente detalle:

- 1.437 Préstamos Hipotecarios con Certificado de Transmisión de Hipoteca, por un capital total de 666.489.139,39 euros.
- 1.018 Préstamos no hipotecarios con o sin garantías personales –fianza- por un capital total de 233.516.780,09 euros.

La cesión al Fondo de cada Préstamo se realizó por el cien por ciento del principal y de los intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos, así como por el plazo restante a sus respectivos vencimientos.

1.1 Movimiento de la cartera de Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Préstamos es la siguiente:

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN AL 31/12/2015		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal Pendiente
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	217	20.943.713,13	268	29.541.153,18	2.455	900.005.919,48
Total	217	20.943.713,13	268	29.541.153,18	2.455	900.005.919,48

Importes en euros

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

El movimiento de la cartera de Préstamos es el siguiente:

	Préstamos	Amortización de Principal		Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar(2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2004-11.10	2.455					900.005.919,48	100,00
2004	2.334	26.744.700,06	54.196.009,41			819.065.210,01	91,01
2005	1.925	109.807.103,04	145.361.660,76			563.896.446,21	62,65
2006	1.503	102.270.038,31	104.328.305,22			357.298.102,68	39,70
2007	1.191	63.149.434,63	50.354.860,34			243.793.807,71	27,09
2008	860	44.436.126,56	27.142.217,08			172.215.464,07	19,13
2009	694	26.209.472,40	13.341.610,25			132.664.381,42	14,74
2010	572	20.643.052,77	11.613.006,47			100.408.322,18	11,16
2011	493	15.240.837,07	7.468.627,01		213.715,28	77.485.142,82	8,61
2012	427	10.723.452,72	5.643.484,03		1.204.637,79	59.913.568,28	6,66
2013	364	9.439.872,30	1.854.773,46		9.993,43	48.608.929,09	5,40
2014	308	7.982.333,92	3.720.619,98			36.905.975,19	4,10
2015	268	5.535.096,64	1.829.725,36		0,01	29.541.153,18	3,28
2016	217	4.903.733,95	3.105.440,51		588.265,59	20.943.713,13	2,33
Total		447.085.254,37	429.960.339,88		2.016.612,10		

Importes en euros

Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas
(2) A partir de 2009 el saldo incluye también el principal vencido pendiente de cobro

1.2 Morosidad.

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer y de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos, es la siguiente:

Total impagados	Nº de Activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total			
Hasta 1 mes	5	2.482,78	108,53	0	2.591,31	247.395,43	0	250.135,92
De 1 a 3 meses	6	18.762,08	439,01	217,93	19.419,02	165.174,11	0	184.819,95
De 3 a 6 meses	1	6.237,12	78,62	35,28	6.351,02	23.432,15	0	29.799,65
De 6 a 9 meses	2	83.611,18	418,45	298,93	84.328,56	0,00	0	84.383,58
De 9 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0,00
Más de 12 meses	53	7.009.161,21	102.612,74	634067,28	7.745.841,23	1.808.507,53	0	9.556.615,37
Totales	67	7.120.254,37	103.657,35	634.619,42	7.858.531,14	2.244.509,22	0	10.105.754,47

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Hipotecarios en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer, de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos y el valor de tasación inicial de los inmuebles hipotecados en garantía, es la siguiente:

Impagados con garantía real	Nº de Activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda / Valor Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total					
Hasta 1 mes	5	2.482,78	108,53	0	2.591,31	247.395,43	0	250.135,92	1.061.240,79	23,47
De 1 a 3 meses	6	18.762,08	439,01	217,93	19.419,02	165.174,11	0	184.819,95	2.254.872,59	8,16
De 3 a 6 meses	1	6.237,12	78,62	35,28	6.351,02	23.432,15	0	29.799,65	255.320,00	11,37
De 6 a 9 meses	2	83.611,18	418,45	298,93	84.328,56	0,00	0	84.383,58	764.585,00	10,98
De 9 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0
Más de 12 meses	35	5.765.729,89	83.709,60	547341,49	6.396.780,98	1.808.507,53	0	8.207.508,52	38.676.199,32	21,23
Totales	49	5.876.823,05	84.754,21	547.893,63	6.509.470,89	2.244.509,22	0	8.756.647,62	43.012.217,70	20,35
Importes en euros										

1.3 Estados de la cartera de Préstamos al 31 de diciembre de 2016 según las características más representativas.

Índices de referencia.

La totalidad de los Préstamos son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal periódicamente, de acuerdo con el contrato de cada préstamo.

La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés es la siguiente:

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
M. Hipotecario Conjunto de Entidades	9	326.127,10	2,16	0,66
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipotecario)	197	18.114.123,91	1,19	1,00
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	9	2.341.131,33	2,10	1,31
M. Hipotecario Cajas de Ahorro	2	162.330,79	3,90	0,64
Total	217	20.943.713,13	1,33	1,03
		Importes en euros	Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal.

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales aplicables a los Préstamos es la siguiente:

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN AL 31/12/2015		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	133	12.334.790,56				
1,00%-1,49%	38	4.458.812,69	71	6.614.610,19		
1,50%-1,99%	11	1.030.481,75	127	16.471.714,13		
2,00%-2,49%	8	763.116,92	23	2.202.297,21	6	6.571.328,53
2,50%-2,99%	4	78.166,02	9	1.323.335,82	373	245.436.948,08
3,00%-3,49%	7	1.319.255,55	11	548.990,42	862	403.216.359,23
3,50%-3,99%	2	20.204,43	10	1.416.558,15	575	189.380.375,48
4,00%-4,49%	2	181.085,17	3	22.167,71	260	39.319.396,00
4,50%-4,99%	4	162.274,44	2	181.085,17	177	10.005.100,73
5,00%-5,49%	3	360.602,07	3	138.688,78	131	4.289.223,60
5,50%-5,99%			4	386.782,07	42	1.145.805,10
6,00%-6,49%	3	30.004,59			19	453.050,93
6,50%-6,99%	1	201.722,67	3	30.004,59	5	90.247,57
7,00%-7,49%	1	3.196,27	1	201.722,67	3	44.665,13
7,50%-7,99%						
8,00%-8,49%					1	36.895,83
8,50%-8,99%					1	16.523,27
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
superior a 10,00%						
Total	217	20.943.713,13	268	29.541.153,18	2.455	900.005.919,48
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente		1,39%		1,26%		4,30%
Importes en euros						

Nota: en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

Principal pendiente/Valor de la garantía.

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados en garantía, expresada en tanto por cien, es la siguiente:

Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN AL 31/12/2015		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
0,01%-40,00%	189	18.324.847,00	231	24.372.504,80	241	97.229.650,53
40,01%-60,00%	11	1.375.434,81	18	3.920.621,02	457	182.568.971,74
60,01%-80,00%					632	332.561.682,10
80,01%-100,00%					107	54.128.835,02
100,01%-120,00%						
120,01%-140,00%						
140,01%-160,00%						
superior a 160,00%						
Total	200	19.700.281,81	249	28.293.125,82	1.437	666.489.139,39
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		27,81%		27,46%		59,67%
Importes en euros						

Nota: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

Distribución geográfica.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

	SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN AL 31/12/2015		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	4	287.646,51	7	597.446,53	51	33.185.909,65
Aragón	4	250.635,61	4	291.018,76	26	9.358.252,89
Asturias						
Baleares	2	233.297,30	6	492.297,17	92	35.650.387,01
Canarias	7	1.214.330,47	9	1.315.791,88	60	39.385.815,71
Cantabria						
Castilla y León	9	232.722,35	9	352.298,70	28	11.766.479,58
Castilla-La Mancha	7	831.812,37	13	1.029.862,77	72	27.513.898,60
Cataluña	27	2.985.794,02	30	3.378.411,67	206	88.757.721,68
Ceuta						
Extremadura					1	66.307,51
Galicia	3	111.074,77	4	146.652,06	13	4.296.605,61
Madrid	20	2.099.681,90	23	2.669.717,92	188	95.202.065,15
Melilla						
Murcia	4	700.167,52	4	1.073.765,84	25	27.141.965,13
Navarra	1	58.087,66	1	67.497,95	13	5.074.327,45
La Rioja						
Comunidad Valenciana	127	11.743.472,06	156	17.909.481,49	1.663	510.041.064,68
País Vasco	2	194.990,59	2	216.910,44	17	12.565.118,83
Total	217	20.943.713,13	268	29.541.153,18	2.455	900.005.919,48
Importes en euros						

Notas: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

En caso de más de un inmueble hipotecado, la ubicación geográfica corresponde al inmueble de mayor valor de tasación.

1.4 Tasa de amortización anticipada.

La evolución a final de cada ejercicio de la tasa de amortización anticipada del año y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, expresada en tasa anual constante, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2004.10.11	900.005,919	100			
2004	819.065,210	91,01	54.196,010		23,05
2005	563.896,446	62,65	145.361,660	18,86	19,72
2006	357.298,102	39,70	104.328,305	20,39	20,02
2007	243.793,807	27,09	50.354,860	15,13	18,54
2008	172.215,464	19,13	27.142,217	12,36	17,13
2009	132.664,381	14,74	13.341,610	8,39	15,54
2010	100.408,322	11,16	11.613,006	9,87	14,65
2011	77.485,142	8,61	7.468,627	8,96	13,89
2012	59.913,568	6,66	5.643,484	8,11	13,21
2013	48.608,929	5,40	1.854,773	4,38	12,26
2014	36.905,975	4,10	3.720,619	9,18	11,97
2015	29.541.153	3,28	1.829,725	6,86	11,53
2016	20.943.713	2,33	3.105,440	15,55	11,87

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes; en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 900.000.000,00 euros integrados por 2.970 Bonos de la Serie A1, 3.559 Bonos de la Serie A2, 1.539 Bonos de la Serie A3(G), 289 Bonos de la Serie B, 467 Bonos de la Serie C y 176 de la Serie D, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario, con calificaciones otorgadas por las Agencias de calificación Moody's Investors Service ("Moody's"), Fitch Ratings ("Fitch") y Standard & Poor's ("S&P"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch		Calificación de S & P	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A1	Aaa	Amortizada	AAA	Amortizada	AAA	Amortizada
Serie A2	Aaa	Amortizada	AAA	Amortizada	AAA	Amortizada
Serie A3(G)	Aaa	Amortizada	AAA	Amortizada	AAA	Amortizada
Serie B	Aa1	Amortizada	AA+	Amortizada	AA-	Amortizada
Serie C	Baa1	Ba1 (sf)	BBB+	Bsf	BBB+	BB (sf)
Serie D	Baa3	Ca (sf)	BBB-	CCsf	BBB-	CCC (sf)

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA. (Iberclear), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido oficialmente su carácter de mercado secundario oficial de valores.

Movimientos.

El movimiento de los Bonos de Titulización al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión / Issue : Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds
Código / Code ISIN : ES0304501002
Número / Number : 2.970 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		3.237,16	2.751,58	9.614.352,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	297.000.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES													
13.03.2006	2,544%	636,000000	540,600000	1.888.920,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	297.000.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
13.12.2005	2,224%	562,177778	477,851111	1.669.668,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	297.000.000,00	100,00%
13.09.2005	2,203%	562,988889	478,540556	1.672.077,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	297.000.000,00	100,00%
13.06.2005	2,224%	562,177778	477,851111	1.669.668,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	297.000.000,00	100,00%
14.03.2005	2,260%	571,277778	485,586111	1.696.695,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	297.000.000,00	100,00%
13.12.2004	2,202%	342,533333	291,153333	1.017.324,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	297.000.000,00	100,00%
18.10.2004											100.000,00	297.000.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds
Código / Code ISIN : ES0304501010
Número / Number : 3.559 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		6.382,40	5.383,61	22.714.947,06	0,00	0,00	0,00	100.000,00	355.900.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES													
15.09.2008	5,099%	46,480566	38,114064	165.424,33	0,00	0,00	0,00	3.491,09	12.424.789,31	3,49%	0,00	0,00	0,00%
13.06.2008	4,737%	92,887144	76,167458	330.585,35	0,00	0,00	0,00	4.181,94	14.883.524,46	4,18%	3.491,09	12.424.789,31	3,49%
13.03.2008	5,067%	158,870075	130,273461	565.418,60	0,00	0,00	0,00	4.730,70	16.836.561,30	4,73%	7.673,03	27.308.313,77	7,67%
13.12.2007	4,890%	199,746122	163,791820	710.896,45	0,00	0,00	0,00	3.755,87	13.367.141,33	3,76%	12.403,73	44.144.875,07	12,40%
13.09.2007	4,280%	216,430075	177,472661	770.274,64	0,00	0,00	0,00	3.627,79	12.911.304,61	3,63%	16.159,60	57.512.016,40	16,16%
13.06.2007	4,025%	282,091660	231,315161	1.003.964,22	0,00	0,00	0,00	7.637,13	27.180.545,67	7,64%	19.787,39	70.423.321,01	19,79%
13.03.2007	3,813%	384,458403	315,255890	1.368.287,46	0,00	0,00	0,00	12.906,81	45.935.336,79	12,91%	27.424,52	97.603.866,68	27,42%
13.12.2006	3,445%	446,050526	379,142947	1.587.493,82	0,00	0,00	0,00	10.890,60	38.759.645,40	10,89%	40.331,33	143.539.203,47	40,33%
13.09.2006	3,093%	522,753559	444,340525	1.860.479,92	0,00	0,00	0,00	14.913,13	53.075.829,67	14,91%	51.221,93	182.298.848,87	51,22%
13.06.2006	2,835%	724,500000	615,825000	2.578.495,50	0,00	0,00	0,00	33.864,94	120.525.321,46	33,86%	66.135,06	235.374.678,54	66,14%
13.03.2006	2,594%	648,500000	551,225000	2.308.011,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	355.900.000,00	100,00%
13.12.2005	2,274%	574,816667	488,594167	2.045.772,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	355.900.000,00	100,00%
13.09.2005	2,253%	575,766667	489,401667	2.049.153,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	355.900.000,00	100,00%
13.06.2005	2,274%	574,816667	488,594167	2.045.772,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	355.900.000,00	100,00%
14.03.2005	2,310%	583,916667	496,329167	2.078.159,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	355.900.000,00	100,00%
13.12.2004	2,252%	350,311110	297,764443	1.246.757,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	355.900.000,00	100,00%
18.10.2004											100.000,00	355.900.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie A3(G) / Series A3(G) Bonds
Código / Code ISIN : ES0304501028
Número / Number : 1.539 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		16.872,19	13.985,81	25.966.294,17	0,00	0,00	0,00	100.000,00	153.900.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES													
13.12.2013	0,234%	0,198253	0,156620	305,11	0,00	0,00	0,00	335,17	515.826,63	0,34%	0,00	0,00	0,00%
13.09.2013	0,215%	1,448830	1,144576	2.229,75	0,00	0,00	0,00	2.301,73	3.542.362,47	2,30%	335,17	515.826,63	0,34%
13.06.2013	0,211%	3,181950	2,513740	4.897,02	0,00	0,00	0,00	3.264,10	5.023.449,90	3,26%	2.636,90	4.058.189,10	2,64%
13.03.2013	0,191%	4,064595	3,211030	6.255,41	0,00	0,00	0,00	2.611,24	4.018.698,36	2,61%	5.901,00	9.081.639,00	5,90%
13.12.2012	0,268%	7,476257	5,906243	11.505,96	0,00	0,00	0,00	2.523,73	3.884.020,47	2,52%	8.512,24	13.100.337,36	8,51%
13.09.2012	0,671%	23,866243	18,854332	36.730,15	0,00	0,00	0,00	2.882,01	4.435.413,39	2,88%	11.035,97	16.984.357,83	11,04%
13.06.2012	0,904%	38,489619	30,406799	59.235,52	0,00	0,00	0,00	2.742,59	4.220.846,01	2,74%	13.917,98	21.419.771,22	13,92%
13.03.2012	1,447%	73,123530	57,767589	112.537,11	0,00	0,00	0,00	3.331,13	5.126.609,07	3,33%	16.660,57	25.640.617,23	16,66%
13.12.2011	1,542%	88,153243	71,404127	135.667,84	0,00	0,00	0,00	2.624,26	4.038.736,14	2,62%	19.991,70	30.767.226,30	19,99%
13.09.2011	1,474%	96,492023	78,158539	148.501,22	0,00	0,00	0,00	2.999,88	4.616.815,32	3,00%	22.615,96	34.805.962,44	22,62%
13.06.2011	1,185%	87,839755	71,150202	135.185,38	0,00	0,00	0,00	3.708,88	5.707.966,32	3,71%	25.615,84	39.422.777,76	25,62%
14.03.2011	1,039%	86,591283	70,138939	133.263,98	0,00	0,00	0,00	3.645,34	5.610.178,26	3,65%	29.324,72	45.130.744,08	29,32%
13.12.2010	0,889%	84,134151	68,148662	129.482,46	0,00	0,00	0,00	4.469,58	6.878.683,62	4,47%	32.970,06	50.740.922,34	32,97%
13.09.2010	0,728%	79,469555	64,370340	122.303,65	0,00	0,00	0,00	5.745,12	8.841.739,68	5,75%	37.439,64	57.619.605,96	37,44%
14.06.2010	0,660%	82,646380	66,943568	127.192,78	0,00	0,00	0,00	6.353,53	9.778.082,67	6,35%	43.184,76	66.461.345,64	43,18%
15.03.2010	0,724%	107,480705	87,059371	165.412,80	0,00	0,00	0,00	9.190,77	14.144.595,03	9,19%	49.538,29	76.239.428,31	49,54%
14.12.2009	0,788%	129,918184	106,532911	199.944,09	0,00	0,00	0,00	6.494,55	9.995.112,45	6,49%	58.729,06	90.384.023,34	58,73%
14.09.2009	1,293%	236,141731	193,636219	363.422,12	0,00	0,00	0,00	7.025,97	10.812.967,83	7,03%	65.223,61	100.379.135,79	65,22%
15.06.2009	1,673%	351,085143	287,889817	540.320,04	0,00	0,00	0,00	8.119,90	12.496.526,10	8,12%	72.249,58	111.192.103,62	72,25%
13.03.2009	3,339%	737,828231	605,019149	1.135.517,65	0,00	0,00	0,00	10.028,49	15.433.846,11	10,03%	80.369,48	123.688.629,72	80,37%
15.12.2008	4,968%	1.239,822959	1.016,654826	1.908.087,53	0,00	0,00	0,00	8.329,77	12.819.516,03	8,33%	90.397,97	139.122.475,83	90,40%
15.09.2008	4,969%	1.297,461111	1.063,918111	1.996.792,65	0,00	0,00	0,00	1.272,26	1.958.008,14	1,27%	98.727,74	151.941.991,86	98,73%
13.06.2008	4,607%	1.177,344444	965,422444	1.811.933,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.03.2008	4,937%	1.247,963889	1.023,330389	1.920.616,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.12.2007	4,760%	1.203,222220	986,642220	1.851.759,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.09.2007	4,150%	1.060,555556	869,655556	1.632.195,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.06.2007	3,895%	995,388889	816,218889	1.531.903,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.03.2007	3,683%	920,750000	755,015000	1.417.034,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.12.2006	3,315%	837,958333	712,264583	1.289.617,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.09.2006	2,963%	757,211111	643,629444	1.165.347,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.06.2006	2,705%	691,277778	587,586111	1.063.876,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.03.2006	2,464%	616,000000	523,600000	948.024,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.12.2005	2,144%	541,955556	460,662223	834.069,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.09.2005	2,123%	542,544444	461,162777	834.975,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.06.2005	2,144%	541,955556	460,662223	834.069,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
14.03.2005	2,180%	551,055556	468,397223	848.074,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
13.12.2004	2,122%	330,088889	280,575556	508.006,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	153.900.000,00	100,00%
18.10.2004											100.000,00	153.900.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
Código / Code ISIN : ES0304501036
Número / Number : 289 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		14.276,53	11.850,11	4.125.916,67	0,00	0,00	0,00	100.000,00	28.900.000,00	100,00%	0,00	0,00	0,00%
SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES													
15.12.2014	0,324%	4,612837	3,644141	1.333,11	0,00	0,00	0,00	5.632,28	1.627.728,92	5,63%	0,00	0,00	0,00%
15.09.2014	0,498%	16,017324	12,653686	4.629,01	0,00	0,00	0,00	6.685,58	1.932.132,62	6,69%	5.632,28	1.627.728,92	5,63%
13.06.2014	0,544%	46,011573	36,349143	13.297,34	0,00	0,00	0,00	20.778,70	6.005.044,30	20,78%	12.317,86	3.559.861,54	12,32%
13.03.2014	0,507%	53,286904	42,096654	15.399,92	0,00	0,00	0,00	8.944,39	2.584.928,71	8,94%	33.096,56	9.564.905,84	33,10%
13.12.2013	0,464%	50,167496	39,632322	14.498,41	0,00	0,00	0,00	731,64	211.443,96	0,73%	42.040,95	12.149.834,55	42,04%
13.09.2013	0,445%	48,641940	38,427133	14.057,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.06.2013	0,441%	48,204709	38,081720	13.931,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.03.2013	0,421%	45,018151	35,564339	13.010,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.12.2012	0,498%	53,843562	42,536414	15.560,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.09.2012	0,901%	98,486265	77,804149	28.462,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.06.2012	1,134%	123,954966	97,924423	35.822,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.03.2012	1,677%	181,316573	143,240093	52.400,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.12.2011	1,772%	191,587936	155,186228	55.368,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.09.2011	1,704%	186,260372	150,870901	53.829,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.06.2011	1,415%	152,989238	123,921283	44.213,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
14.03.2011	1,269%	137,203776	111,135059	39.651,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.12.2010	1,119%	120,985835	97,998526	34.964,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.09.2010	0,958%	103,578579	83,988649	29.934,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
14.06.2010	0,660%	96,226446	77,943421	27.809,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
15.03.2010	0,954%	103,146101	83,548342	29.809,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
14.12.2009	1,018%	110,065755	90,253919	31.809,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
14.09.2009	1,523%	164,666155	135,026247	47.588,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
15.06.2009	1,903%	212,534623	174,278391	61.422,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.03.2009	3,569%	373,157580	305,989216	107.842,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
15.12.2008	5,198%	562,005694	460,844669	162.419,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
15.09.2008	5,199%	632,793226	518,890445	182.877,24	0,00	0,00	0,00	3.841,44	1.110.176,16	3,84%	42.772,59	12.361.278,51	42,77%
13.06.2008	4,837%	627,767884	514,769665	181.424,92	0,00	0,00	0,00	4.171,23	1.205.485,47	4,17%	46.614,03	13.471.454,67	46,61%
13.03.2008	5,167%	724,937457	594,448715	209.506,93	0,00	0,00	0,00	4.718,60	1.363.675,40	4,72%	50.785,26	14.676.940,14	50,79%
13.12.2007	4,990%	747,357972	612,833537	215.986,45	0,00	0,00	0,00	3.746,26	1.082.669,14	3,75%	55.503,86	16.040.615,54	55,50%
13.09.2007	4,380%	788,975756	646,960120	228.013,99	0,00	0,00	0,00	11.236,10	3.247.232,90	11,24%	59.250,12	17.123.284,68	59,25%
13.06.2007	4,125%	743,042236	609,294634	214.739,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	70.486,22	20.370.517,58	70,49%
13.03.2007	3,913%	815,469396	668,684905	235.670,66	0,00	0,00	0,00	12.873,80	3.720.528,20	12,87%	70.486,22	20.370.517,58	70,49%
13.12.2006	3,545%	896,097222	761,682639	258.972,10	0,00	0,00	0,00	16.639,98	4.808.954,22	16,64%	83.360,02	24.091.045,78	83,36%
13.09.2006	3,193%	815,988889	693,590556	235.820,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.900.000,00	100,00%
13.06.2006	2,935%	750,055556	637,547223	216.766,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.900.000,00	100,00%
13.03.2006	2,694%	673,500000	572,475000	194.641,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.900.000,00	100,00%
13.12.2005	2,374%	600,094444	510,080277	173.427,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.900.000,00	100,00%
13.09.2005	2,353%	601,322222	511,123889	173.782,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.900.000,00	100,00%
13.06.2005	2,374%	600,094444	510,080277	173.427,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.900.000,00	100,00%
14.03.2005	2,410%	609,194444	517,815277	176.057,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.900.000,00	100,00%
13.12.2004	2,352%	365,866667	310,986667	105.735,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	28.900.000,00	100,00%
18.10.2004											100.000,00	28.900.000,00	100,00%

FTPYME BANCAJA 3
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2016

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
Código / Code ISIN : ES0304501044
Número / Number : 467 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		17.972,84	14.881,30	8.387.883,74	0,00	0,00	0,00	89.753,70	41.914.977,90	89,75%	10.246,30	4.785.022,10	10,25%
13.03.2017	0,454%	11,629551	9,419936										
13.12.2016	0,469%	16,037085	12,990039	7,489,32	0,00	0,00	0,00	3,281,08	1.532.264,36	3,28%	10,246,30	4.785.022,10	10,25%
13.09.2016	0,508%	26,331504	21,328518	12,296,81	0,00	0,00	0,00	6,755,36	3.154.753,12	6,76%	13,527,38	6.317.286,46	13,53%
13.06.2016	0,541%	32,467038	26,298301	15,162,11	0,00	0,00	0,00	3,458,67	1.615.198,89	3,46%	20,282,74	9.472.039,58	20,28%
14.03.2016	0,645%	44,497397	36,042892	20,780,28	0,00	0,00	0,00	3,550,63	1.658.144,21	3,55%	23,741,41	11.087.238,47	23,74%
14.12.2015	0,734%	58,744080	47,288984	27,433,49	0,00	0,00	0,00	4,369,29	2.040.458,43	4,37%	27,292,04	12.745.382,68	27,29%
14.09.2015	0,756%	68,538741	55,173687	32,007,59	0,00	0,00	0,00	4,204,05	1.963.291,35	4,20%	31,861,33	14.785.841,11	31,86%
15.06.2015	0,799%	81,508828	65,207062	38,064,62	0,00	0,00	0,00	3,203,64	1.496.099,88	3,20%	35,865,38	16.749.132,46	35,87%
13.03.2015	0,852%	88,985099	71,188079	41,556,04	0,00	0,00	0,00	3,657,50	1.708.052,50	3,66%	39,069,02	18.245.232,34	39,07%
15.12.2014	0,854%	92,339321	72,948064	43,122,46	0,00	0,00	0,00	48,47	22.635,49	0,05%	42,726,52	19.953.284,84	42,73%
15.09.2014	1,028%	114,817579	90,705887	53,619,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.06.2014	1,074%	117,403089	92,748440	54,827,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.03.2014	1,037%	110,894162	87,606388	51,787,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.12.2013	0,994%	107,476915	84,906763	50,191,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.09.2013	0,975%	106,581017	84,199003	49,773,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.06.2013	0,971%	106,143761	83,853571	49,569,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.03.2013	0,951%	101,697539	80,341056	47,492,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.12.2012	1,028%	111,153188	87,811019	51,908,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.09.2012	1,431%	156,428138	123,578229	73,051,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.06.2012	1,664%	181,898269	143,699633	84,946,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.03.2012	2,207%	238,633352	188,520348	111,441,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.12.2011	2,302%	248,905290	201,613285	116,238,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.09.2011	2,234%	244,207171	197,807809	114,044,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.06.2011	1,945%	210,304427	170,346586	98,212,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
14.03.2011	1,799%	194,518079	157,559644	90,839,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.12.2010	1,649%	178,299228	144,422375	83,265,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.09.2010	1,488%	160,890996	130,321707	75,136,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
14.06.2010	1,420%	153,538450	124,366144	71,702,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
15.03.2010	1,484%	160,458493	129,971379	74,934,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
14.12.2009	1,548%	167,378536	137,250400	78,165,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
14.09.2009	2,053%	221,981999	182,025239	103,665,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
15.06.2009	2,433%	271,742382	222,828753	126,903,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.03.2009	4,099%	428,595894	351,448633	200,154,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
15.12.2008	5,728%	619,343833	507,861943	289,233,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
15.09.2008	5,729%	697,340908	571,819545	325,658,20	0,00	0,00	0,00	3,841,65	1.794.050,55	3,84%	42,774,99	19.975.920,33	42,77%
13.06.2008	5,367%	696,592787	571,206085	325,308,83	0,00	0,00	0,00	4,171,47	1.948.076,49	4,17%	46,616,64	21.769.970,88	46,62%
13.03.2008	5,697%	799,341998	655,460438	373,292,71	0,00	0,00	0,00	4,718,86	2.203.707,62	4,72%	50,788,11	23.718.047,37	50,79%
13.12.2007	5,520%	826,782999	677,962059	386,107,66	0,00	0,00	0,00	3,746,47	1.749.601,49	3,75%	55,506,97	25.921.754,99	55,51%
13.09.2007	4,910%	884,494989	725,285891	413,059,16	0,00	0,00	0,00	11,236,73	5.247.552,91	11,24%	59,253,44	27.671.356,48	59,25%
13.06.2007	4,655%	838,558895	687,618294	391,607,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	70,490,17	32.918.909,39	70,49%
13.03.2007	4,443%	925,973183	759,298010	432,429,48	0,00	0,00	0,00	12,874,51	6.012.396,17	12,87%	70,490,17	32.918.909,39	70,49%
13.12.2006	4,075%	1.030,069444	875,559027	481,042,43	0,00	0,00	0,00	16,635,32	7.768.694,44	16,64%	83,364,68	38.931.305,56	83,36%
13.09.2006	3,723%	951,433333	808,718333	444.319,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	46.700.000,00	100,00%
13.06.2006	3,465%	885,500000	752,675000	413.528,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	46.700.000,00	100,00%
13.03.2006	3,224%	806,000000	685,100000	376.402,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	46.700.000,00	100,00%
13.12.2005	2,904%	734,066667	623,956667	342.809,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	46.700.000,00	100,00%
13.09.2005	2,883%	736,766667	626,251667	344.070,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	46.700.000,00	100,00%
13.06.2005	2,904%	734,066667	623,956667	342.809,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	46.700.000,00	100,00%
14.03.2005	2,940%	743,166667	631,691667	347.058,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	46.700.000,00	100,00%
13.12.2004	2,882%	448,311111	381,064444	209.361,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	46.700.000,00	100,00%
18.10.2004											100,000,00	46.700.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie D / Series D Bonds
Código / Code ISIN : ES0304501051
Número / Number : 176 Bonos / Bonds

Fecha de Pago Payment Date	% Tipo Interés % Interest Rate	Cupón Coupon		Intereses Serie Series Interest			Principal Amortizado Principal Repaid			Saldo Principal Pendiente Outstanding Principal Balance			
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		21.065,41	17.408,45	3.691.432,97	0,00	0,00	0,00	53.385,68	9.395.879,68	53,39%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.03.2017	0,784%	91,364067	74,004894										
13.12.2016	0,799%	94,146683	76,258813	16.569,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.09.2016	0,838%	99,827156	80,859996	17.569,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.06.2016	0,871%	102,630489	83,130696	18.062,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
14.03.2016	0,975%	114,884876	93,056750	20.219,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
14.12.2015	1,064%	125,371803	100,924301	22.065,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
14.09.2015	1,086%	127,964077	103,011082	22.521,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
15.06.2015	1,129%	137,416426	109,933141	24.185,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.03.2015	1,182%	134,684309	107,747447	23.704,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
15.12.2014	1,184%	139,511480	110,214069	24.554,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
15.09.2014	1,358%	165,289199	130,578467	29.090,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.06.2014	1,404%	167,252180	132,129222	29.436,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.03.2014	1,367%	159,304439	125,850507	28.037,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.12.2013	1,324%	156,007770	123,246138	27.457,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.09.2013	1,305%	155,458757	122,812418	27.360,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.06.2013	1,301%	154,982255	122,435981	27.276,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.03.2013	1,281%	149,282260	117,933064	26.273,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.12.2012	1,358%	160,014012	126,411069	28.162,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.09.2012	1,761%	209,779978	165,726183	36.921,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.06.2012	1,994%	237,536216	187,653611	41.806,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.03.2012	2,537%	298,936339	236,159708	52.612,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.12.2011	2,632%	310,130250	251,205502	54.582,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.09.2011	2,564%	305,437742	247,404571	53.757,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.06.2011	2,275%	268,064711	217,132416	47.179,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
14.03.2011	2,129%	250,861437	203,197764	44.151,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.12.2010	1,979%	233,186841	188,881341	41.040,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.09.2010	1,818%	214,216108	173,515047	37.702,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
14.06.2010	1,750%	206,203624	167,024935	36.291,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
15.03.2010	1,814%	213,744785	173,133276	37.619,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
14.12.2009	1,878%	221,285946	181,454476	38.946,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
14.09.2009	2,383%	280,790420	230,248144	49.419,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
15.06.2009	2,763%	336,299012	275,765190	59.188,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.03.2009	4,429%	504,667346	413,827224	88.821,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
15.12.2008	6,058%	713,818031	585,330785	125.631,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
15.09.2008	6,059%	737,472208	604,727211	129.795,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.06.2008	5,697%	739,387259	606,297552	130.132,16	0,00	0,00	0,00	4.171,26	734.141,76	4,17%	46.614,32	8.204.120,32	46,61%
13.03.2008	6,027%	845,601862	693,393527	148.825,93	0,00	0,00	0,00	4.718,62	830.477,12	4,72%	50.785,58	8.938.262,08	50,79%
13.12.2007	5,850%	876,166621	718,456629	154.205,33	0,00	0,00	0,00	3.746,29	659.347,04	3,75%	55.504,20	9.768.739,20	55,50%
13.09.2007	5,240%	943,894696	773,993651	166.125,47	0,00	0,00	0,00	11.236,17	1.977.565,92	11,24%	59.250,49	10.428.086,24	59,25%
13.06.2007	4,985%	897,960889	736,327929	158.041,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	70.486,66	12.405.652,16	70,49%
13.03.2007	4,773%	994,699524	815,653610	175.067,12	0,00	0,00	0,00	12.873,87	2.265.801,12	12,87%	70.486,66	12.405.652,16	70,49%
13.12.2006	4,405%	1.113,486111	946,463194	195.973,56	0,00	0,00	0,00	16.639,47	2.928.546,72	16,64%	83.360,53	14.671.453,28	83,36%
13.09.2006	4,053%	1.035,766667	880,401667	182.294,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.600.000,00	100,00%
13.06.2006	3,795%	969,833333	824,358333	170.690,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.600.000,00	100,00%
13.03.2006	3,554%	888,500000	755,225000	156.376,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.600.000,00	100,00%
13.12.2005	3,234%	817,483333	694,860833	143.877,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.600.000,00	100,00%
13.09.2005	3,213%	821,100000	697,935000	144.513,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.600.000,00	100,00%
13.06.2005	3,234%	817,483333	694,860833	143.877,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.600.000,00	100,00%
14.03.2005	3,270%	826,583333	702,595833	145.478,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.600.000,00	100,00%
13.12.2004	3,212%	499,644444	424,697777	87.937,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	17.600.000,00	100,00%
18.10.2004											100.000,00	17.600.000,00	100,00%

3. Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el Fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra de contratos suscritos por la Sociedad Gestora en nombre del Fondo.

3.1 Bonos de Titulización

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo.

3.2 Entidades intervinientes

Durante el ejercicio no se han producido variaciones en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a las entidades intervinientes contraparte del Fondo y que pudieran afectar en virtud de los contratos suscritos con las mismas.

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

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de los Préstamos agrupados en el Fondo, de las operaciones contratadas para mitigar y distribuir los riesgos inherentes a éstos y para cubrir los desfases temporales entre los flujos de tesorería percibidos y aplicados y el riesgo de interés entre los activos titulizados y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

1. Préstamos

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,39%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	15,55%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	42,64%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	40,66%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

		<u>Ejercicio actual</u>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,70%
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio		

3. Operaciones financieras

		<u>Ejercicio actual</u>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-0,08%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Fondo		1,59%
Contraparte		1,79%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,30%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	5.000.000,00
• Saldo Dotado	(2)	219.629,59
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio.		

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

La actividad del Fondo está expuesta a diferentes tipos de riesgos financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los préstamos titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para minimizar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, depositado en la Cuenta de Tesorería.

Asimismo, el grado de subordinación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del Orden de Prelación de Pagos y del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, constituye un mecanismo diferenciado de protección entre las distintas Series.

Para mitigar el riesgo de contrapartida motivado por un posible descenso en las calificaciones crediticias otorgadas por las Agencias de Calificación a las entidades de contrapartida de las diferentes operaciones y servicios financieros, se establecen dependiendo de los términos contractuales determinadas actuaciones como son:

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
 - b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
 - c) Garantía pignoraticia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español a la fecha de este Contrato, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
 - d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
 - e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los Préstamos adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente el riesgo de desfase temporal entre los ingresos del Fondo en concepto de principal e intereses de los Préstamos con periodicidad diferente a la periodicidad trimestral de amortización y pago de los intereses en los Bonos.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

Durante el ejercicio 2017 el Fondo podrá encontrarse en un proceso de liquidación anticipada, dado que el importe pendiente de amortizar de los Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca es inferior al 10% del capital inicial a la constitución del Fondo.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado ninguna decisión al respecto.

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 Préstamos:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los activos titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la

cartera de préstamos titulizados no recuperados sean del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

VIDA MEDIA Y AMORTIZACIÓN FINAL (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTECIPADA											
			TASA AMORTIZACIÓN ANTECIPADA								
% MENSUAL CONSTANTE			0,34%	0,51%	0,69%	0,87%	1,06%	1,25%	1,43%		
% ANUAL EQUIVALENTE			4,00%	6,00%	8,00%	10,00%	12,00%	14,00%	16,00%		
BONOS SERIE A1			SERIE A1 AMORTIZADA (13/03/2006)								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONOS SERIE A2			SERIE A2 AMORTIZADA (15/05/2008)								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONOS SERIE A3(G)*			SERIE A3(G) AMORTIZADA (13/12/2013)								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONOS SERIE B			SERIE B AMORTIZADA (15/12/2014)								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Amortización Final	fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BONOS SERIE C											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,77	0,74	0,70	0,67	0,65	0,62	0,60		
	Amortización Final	fecha	20/09/2017	07/09/2017	25/08/2017	16/08/2017	06/08/2017	28/07/2017	19/07/2017		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	1,50	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25		
	Amortización Final	fecha	13/06/2018	13/06/2018	13/03/2018	13/03/2018	13/03/2018	13/03/2018	13/03/2018	13/03/2018	13/03/2018
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	Amortización Final	fecha	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	Amortización Final	fecha	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017
BONOS SERIE D											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	4,46	4,23	4,02	3,82	3,64	3,47	3,31		
	Amortización Final	fecha	29/05/2021	06/03/2021	19/12/2020	07/10/2020	01/08/2020	31/05/2020	04/04/2020		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	17,01	17,01	17,01	17,01	17,01	17,01	17,01		
	Amortización Final	fecha	13/12/2033	13/12/2033	13/12/2033	13/12/2033	13/12/2033	13/12/2033	13/12/2033	13/12/2033	13/12/2033
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	Amortización Final	fecha	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25		
	Amortización Final	fecha	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017	13/03/2017

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
- Fallidos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.

* Avalada por el Estado Español

E) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2016 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO

Se adjunta a continuación como anexo el informe de cumplimiento de reglas de funcionamiento que forma parte del estado S.05.4 Cuadro C de los Estados Financieros Públicos.

Fecha de Pago / Payment Date	Actual / Current	13.12.2016
Fecha de Determinación / Determination Date	Actual / Current	05.12.2016
Fecha de Pago / Payment Date	Precedente / Preceding	13.09.2016
Fecha constitución Fondo / Fund establishment date		02.10.2006

1	Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation	Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)	
1.1	Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans					
a	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Outstanding Balance Mortgage Loans	Actual	21.566.628,49	(b + c + d)		
b	Saldo Vivo Préstamos Morosos (no Dudosos) (>3 y <18 meses) Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful (>3 and <18 months))	Actual	427.337,29	% (b / e)	3,290%	
c	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (no Dudosos) (≤ 3 meses) Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Credits (Non-L (<=3 months))	Actual	12.561.803,24			
d	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos (≥18 meses) Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans (≥18 months)	Actual	8.577.487,96			
e	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Dudosos (<18 meses) Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans (<18 months)	Actual	12.989.140,53	% (e / f)	1,44%	
f	Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Outstanding Balance Mortgage Loans	Initial	900.005.919,48			
g	Déficit de Amortización Amortisation Deficiency	Actual	0,00			
h	Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series A1, A2, A3, B, C, D Available Funds applied for Amortization of Series A1, A2, A3, B, C, D	Actual	1.532.266,25			
1.2	Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue					
A	Saldo Principal Pendiente Clase A Outstanding Principal Balance Class A	Actual	0,00			
A1	Saldo Principal Pendiente Serie A1 Outstanding Principal Balance Series A1	Actual	0,00			
A2	Saldo Principal Pendiente Serie A2 Outstanding Principal Balance Series A2	Actual	0,00			
A3	Saldo Principal Pendiente Serie A3 Outstanding Principal Balance Series A3	Actual	0,00			
B	Saldo Principal Pendiente Serie B Outstanding Principal Balance Series B	Actual	0,00	% (B / E)	0,000%	
C	Saldo Principal Pendiente Serie C Outstanding Principal Balance Series C	Actual	6.317.286,46	% (C / E)	43,503%	
D	Saldo Principal Pendiente Serie D Outstanding Principal Balance Series D	Actual	8.204.120,32	% (D / E)	56,497%	
E	Saldo Principal Pendiente Series A1, A2, A3, B C y D Outstanding Principal Balance Series A1, A2, A3, B and C	Actual	14.521.406,78			
1.3	Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve					
m	Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Precedente / Preceding	5.000.000,00			
n	Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Precedente / Preceding	0,00	(n - m)	-5.000.000,00	
o	Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Actual / Currently	5.000.000,00			
p	Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Actual / Currently	219.629,59	(p - o)	-4.780.370,41	
2	Situación disparadores / Triggers status	Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
2.1	Amortización a Prorrata Clase A / Pro Rata Amortisation Class A					
2.2	Pago intereses Series C y D: postergación lugar orden de prelación Interest payment of Series C & D: place deferred in priority of payments					
2.2.2	Serie D / Series D	05.12.2016	q	< (C*0,44)+D	10.983.726,36	N
2.3	Amortización a Prorrata Serie D Pro Rata Amortisation of Series D					
2.3.0	Condiciones comunes / Common conditions (*)					
(i)	Fondo Reserva Requerido anterior dotado en su totalidad	13.12.2016	(n - m)	= 0,00	-5.000.000,00	N
(ii)	Saldo Vivo ≥ 10% Saldo Vivo Inicial	13.12.2016	% (a / f)	≥ 10,00%	2,40%	N
2.3.1	Serie D: condiciones particulares / Series D: particular conditions (*)					
(i)	Saldo Serie C ≥ 3,911% de (Saldo Series A1,A2,A3,B y C)	05.12.2016	% (C / E)	≥ 3,911%	56,497%	S/Y
(ii)	Saldo vivo Morosos ≤ 1% de Saldo vivo no dudosos	05.12.2016	% (b / e)	≤ 1,00%	3,290%	N
2.4	Fondo de Reserva;					
(*)	Deben darse todas las condiciones / All conditions must concur					
3	Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization	Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Opción ejercitada S/N Option exercised Y/N
		05.12.2016	% (a / f)	< 10,00%	2,40%	N

NO PROCEDE. ESTA EN EL MINIMO

Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2016; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

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	42,99	0405	8,78	0425	0,01	0445	12,60	1385	36,53	1405	4,61	1425	0	1445	5,83	2385	0,10	2405		2425		2445	12
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	

S.05.1

Denominación Fondo: FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	5	0467	2	0474	0	0481	0	0488	2	0495	247	0502	0	0509	249
De 1 a 3 meses	0461	6	0468	19	0475	0	0482	0	0489	19	0496	165	0503	0	0510	184
De 3 a 6 meses	0462	1	0469	6	0476	0	0483	0	0490	6	0497	23	0504	0	0511	29
De 6 a 9 meses	0463	2	0470	84	0477	0	0484	0	0491	84	0498	0	0505	0	0512	84
De 9 a 12 meses	0464	0	0471	0	0478	0	0485	0	0492	0	0499	0	0506	0	0513	0
Más de 12 meses	0465	53	0472	7.009	0479	104	0486	635	0493	7.748	0500	1.810	0507	0	0514	9.558
Total	0466	67	0473	7.120	0480	104	0487	635	0494	7.859	0501	2.245	0508	0	1515	10.104

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	5	0522	2	0529	0	0536	0	0543	2	0550	247	0557	0	0564	249	0571	1.061	0578	1.061	0584	23,47
De 1 a 3 meses	0516	6	0523	19	0530	0	0537	0	0544	19	0551	165	0558	0	0565	184	0572	2.255	0579	2.255	0585	8,16
De 3 a 6 meses	0517	1	0524	6	0531	0	0538	0	0545	6	0552	23	0559	0	0566	29	0573	255	0580	255	0586	11,37
De 6 a 9 meses	0518	2	0525	84	0532	0	0539	0	0546	84	0553	0	0560	0	0567	84	0574	765	0581	765	0587	10,98
De 9 a 12 meses	0519	0	0526	0	0533	0	0540	0	0547	0	0554	0	0561	0	0568	0	0575	0	0582	0	0588	0
Más de 12 meses	0520	35	0527	5.766	0534	85	0541	548	0548	6.399	0555	1.810	0562	0	0569	8.209	0576	38.676	0583	38.676	0589	21,23
Total	0521	49	0528	5.877	0535	85	0542	548	0549	6.510	0556	2.245	0563	0	0570	8.755	0577	43.012			0590	20,35

S.05.1

Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

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 11/10/2004	
Inferior a 1 año	0600	4.374	1600	4.119	2600	69.920
Entre 1 y 2 años	0601	3.249	1601	1.794	2601	88.394
Entre 2 y 3 años	0602	1.001	1602	7.334	2602	107.659
Entre 3 y 4 años	0603	52	1603	1.591	2603	68.299
Entre 4 y 5 años	0604	506	1604	60	2604	74.685
Entre 5 y 10 años	0605	8.635	1605	10.900	2605	215.313
Superior a 10 años	0606	3.127	1606	3.743	2606	275.736
Total	0607	20.944	1607	29.541	2607	900.006
Vida residual media ponderada (años)	0608	6,24	1608	6,14	2608	7,44

Antigüedad	Situación					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 11/10/2004	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	13,72	1609	12,71	2609	1,60

S.05.1
Denominación Fondo: FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

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 11/10/2004			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	189	0630	18.325	1620	231	1630	24.372	2620	241	2630	97.230
40% - 60%	0621	11	0631	1.375	1621	18	1631	3.921	2621	457	2631	182.569
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	632	2632	332.561
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	107	2633	54.129
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	200	0638	19.700	1628	249	1638	28.293	2628	1.437	2638	666.489
Media ponderada (%)			0639	27,81			1639	27,46			2639	59,67

FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

S.05.1

Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

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 11/10/2004	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,39	1650	1,26	2650	3,25
Tipo de interés nominal máximo	0651	5,15	1651	5,36	2651	8,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,24	1652	0,33	2652	2,36

S.05.1
Denominación Fondo: FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

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 11/10/2004			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	4	0683	288	1660	7	1683	597	2660	51	2683	33.186
Aragón	0661	4	0684	251	1661	4	1684	291	2661	26	2684	9.358
Asturias	0662		0685		1662		1685		2662		2685	
Baleares	0663	2	0686	233	1663	6	1686	492	2663	92	2686	35.650
Canarias	0664	7	0687	1.214	1664	9	1687	1.316	2664	60	2687	39.386
Cantabria	0665		0688		1665		1688		2665		2688	
Castilla-León	0666	9	0689	233	1666	9	1689	352	2666	28	2689	11.766
Castilla La Mancha	0667	7	0690	832	1667	13	1690	1.030	2667	72	2690	27.514
Cataluña	0668	27	0691	2.986	1668	30	1691	3.378	2668	206	2691	88.758
Ceuta	0669		0692		1669		1692		2669		2692	
Extremadura	0670		0693		1670		1693		2670	1	2693	66
Galicia	0671	3	0694	111	1671	4	1694	147	2671	13	2694	4.297
Madrid	0672	20	0695	2.100	1672	23	1695	2.670	2672	188	2695	95.202
Melilla	0673		0696		1673		1696		2673		2696	
Murcia	0674	4	0697	700	1674	4	1697	1.074	2674	25	2697	27.142
Navarra	0675	1	0698	58	1675	1	1698	67	2675	13	2698	5.074
La Rioja	0676		0699		1676		1699		2676		2699	
Comunidad Valenciana	0677	127	0700	11.743	1677	156	1700	17.910	2677	1.663	2700	510.042
País Vasco	0678	2	0701	195	1678	2	1701	217	2678	17	2701	12.565
Total España	0679	217	0702	20.944	1679	268	1702	29.541	2679	2.455	2702	900.006
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	217	0705	20.944	1682	268	1705	29.541	2682	2.455	2705	900.006

S.05.1
Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANKIA, S.A. (549300685QG7DJS55M76);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 11/10/2004			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	39,48			1710	33,89			2710	7,62		
Sector	0711	22,15	0712	68	1711	18,75	1712	68	2711	33,57	2712	41

S.05.2

Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 11/10/2004					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0304501002	BON A1							2.970	100.000	297.000			
ES0304501010	BON A2							3.559	100.000	355.900			
ES0304501028	BONA3G							1.539	100.000	153.900			
ES0304501036	BONOSB							289	100.000	28.900			
ES0304501044	BONOSC	467	10.000	4.785	467	27.000	12.746	467	100.000	46.700			
ES0304501051	BONOSD	176	47.000	8.204	176	47.000	8.204	176	100.000	17.600			
Total		0723	643	0724	12.989	1723	643	1724	20.950	2723	9.000	2724	900.000

S.05.2
Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente				Total Pendiente		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados		Intereses impagados	Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido		Principal impagado		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		
						0730	0731			0732	0733	0734	0735			0742	0736
ES0304501044	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,77	0,45	1	0	NO	4.785	0	4.786	0					
ES0304501051	BONOSD	S	Euribor 03 meses	1,10	0,78	4	0	NO	8.204	0	8.208	0					
Total						0740	5	0741	0	0743	12.989	0744	0	0745	12.994	0746	0

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 11/10/2004	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,70	0748	0,90	0749	2,27

S.05.2
Denominación Fondo: FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753								
ES0304501002	BON A1	0	297.000	0	9.614												
ES0304501010	BON A2	0	355.900	0	22.715												
ES0304501028	BONA3G	0	153.900	0	25.967												
ES0304501036	BONOSB	0	28.900	0	4.126												
ES0304501044	BONOSC	1.532	41.915	7	8.388												
ES0304501051	BONOSD	0	9.396	17	3.691												
Total		0754	1.532	0755	887.011	0756	24	0757	74.501	1754	1755	1756	1757				

S.05.2
Denominación Fondo: FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 11/10/2004
				0762	0763	0764
ES0304501044	BONOSC	17/11/2009	FCH	B	B	BBB+
ES0304501044	BONOSC	03/07/2015	MDY	Ba1sf	Ba1sf	Baa1
ES0304501044	BONOSC	16/11/2012	SYP	BBsf	BBsf	BBB+
ES0304501051	BONOSD	04/06/2014	FCH	CCsf	CCsf	BBB-
ES0304501051	BONOSD	27/01/2010	MDY	Ca	Ca	Baa3
ES0304501051	BONOSD	06/06/2011	SYP	CCCsf	CCCsf	BBB-

S.05.2
Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 11/10/2004	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	12.989	1771	20.950	2771	900.000
Total	0772	12.989	1772	20.950	2772	900.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	20,96	1773	21,97	2773	33,19

S.05.3
Denominación Fondo: FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 11/10/2004	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	220	1775	0	2775	7.200
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	5.000	1776	5.000	2776	7.200
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1,69	1777	0	2777	0,80
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	Citibank International LTD SE	1778	Citibank International LTD SE	2778	Bancaja
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A/A2/A	1779	A/A2/A	2779	A1
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	Bancaja
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	P-1
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	P-1/F1/A-1
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	153.900
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	17,10
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	Estado Español
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	AAA/Aaa/AAA
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	0	1792	0	2792	33
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	

S.05.3

Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

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 11/10/2004	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Permuta financiera	Banco Santander	trimestral	Intereses percibidos e ingresados	Saldo Vivo medio diario no Morosos	Tipo interés medio ponderado bonos + 0,87%	Saldo Vivo medio diario no Morosos	-87	455	-2.194	
Total							0808 -87	0809 455	0810 -2.194	

Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	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 11/10/2004	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 11/10/2004		
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		
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

S.05.4

Denominación Fondo: FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

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				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	419	7006	573	7009	3,37	7012	2,95	7015	3,34		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	419	7008	573	7011	3,37	7014	2,95	7017	3,34	7018	Capitulo II.Epígrafe 11.3.1.3
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	8.515	7024	10.111	7027	40,66	7030	34,23	7033	40,11		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	8.515	7026	10.111	7029	40,66	7032	34,23	7035	40,11	7036	Capitulo II.Epígrafe 11.3.1.3

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

S.05.4

Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie D	10.983.726,36	0	0	Referencia del folleto: 0.6.1.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

S.05.5

Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862	6	2862	Saldo de Principal Pendiente de los Bonos	3862	0,014	4862	34	5862		6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	BANKIA	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BNP PARIBAS	1864		2864	Pago de intereses y reembolso de principal en la fecha de pago	3864	0,010	4864		5864		6864	Trimestral	7864	N	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5
Denominación Fondo: FTPME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	BANKIA
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo V.3.3

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo				Total
		29/02/2016	31/05/2016	31/08/2016	30/11/2016	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872					
Margen de intereses	0873	7	17	35	22	81
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-19	-134	-134	-587	-874
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	0	0	0	0	0
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-10	-26	-40	-55	-131
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-22	-143	-139	-620	-924
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	0	0	0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0	0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	22	143	139	620	924
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0	0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	1.784	1.784	1.784	1.784	

S.05.5
Denominación Fondo: FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Derterminada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo										Total	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885												
Saldo inicial	0886												
Cobros del periodo	0887												
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888												
Pagos por derivados	0889												
Retención importe Fondo de Reserva	0890												
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891												
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892												
Resto pagos/retenciones	0893												
Saldo disponible	0894												
Liquidación de comisión variable	0895												

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. Juan Isusi Garteiz Gogeoasca

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Mario Masiá Vicente

D. Antonio Muñoz Calzada en representación de
Bankinter, S.A.

D. Ignacio Benloch Fernández-Cuesta en representación
de Banco Cooperativo Español, S.A.

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2017, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de FTPYME BANCAJA 3 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidos en las 78 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 56, a excepción de los Anexos que están contenidos en las 22 páginas siguientes y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2017

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero