

BBVA RMBS 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 BBVA RMBS 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.

Párrafo 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 totalmente 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 7 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.

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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29845
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

BBVA RMBS 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 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		1.552.754	1.653.766	PASIVO NO CORRIENTE		1.635.539	1.746.175
Activos financieros a largo plazo		1.552.754	1.653.766	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	1.552.754	1.653.766	Pasivos financieros a largo plazo	8	1.635.539	1.746.175
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Obligaciones y otros valores negociables	-	1.626.733	1.737.888
Certificados de transmisión hipotecaria	1.507.537	1.603.000	-	Serie no subordinadas	-	411.945	440.877
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Serie subordinadas	-	1.331.950	1.408.324
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(117.162)	(111.313)
Préstamos a promotores	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Préstamos a PYMES	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Préstamos a empresas	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Préstamo subordinado	-	39.000	39.000
Créditos APP	-	-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamos Consumo	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Préstamos automoción	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(39.000)	(39.000)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Cuentas a cobrar	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Bonos de titulación	-	-	-	Derivados	15	8.806	8.287
Otros	-	-	-	Derivados de cobertura	-	8.806	8.287
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Activos dudosos -principal-	47.167	53.362	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
Activos dudosos -intereses-	-	-	-	Garantías financieras	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.950)	(2.596)	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	Otros	-	-	-
Derivados	-	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Garantías financieras	-	-	-	PASIVO CORRIENTE		75.070	71.008
Otros	-	-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros activos no corrientes	-	-	-	Pasivos financieros a corto plazo	8	75.019	70.956
				Obligaciones y otros valores negociables	-	70.829	68.520
				Serie no subordinadas	-	19.181	18.627
				Serie subordinadas	-	50.642	49.180
ACTIVO CORRIENTE		145.519	153.717	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(1.007)	(454)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	48.010	58.363	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	97	368
Activos financieros a corto plazo		83.903	84.551	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Activos titulizados	4	77.189	77.759	Intereses vencidos e impagados	-	1.916	799
Participaciones hipotecarias	-	-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	64.678	64.926	-	Préstamo subordinado	-	515	515
Préstamos hipotecarios	-	-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Cédulas hipotecarias	-	-	-	Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Préstamos a promotores	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(13.110)	(12.004)
Préstamos a PYMES	-	-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos	-	120	133
Préstamos a empresas	-	-	-	Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-
Cédulas territoriales	-	-	-	Intereses vencidos e impagados	-	12.475	11.356
Créditos APP	-	-	-	Derivados	15	4.178	2.422
Préstamos Consumo	-	-	-	Derivados de cobertura	-	4.178	2.422
Préstamos automoción	-	-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	-	-	-	Otros pasivos financieros	-	12	14
Cuentas a cobrar	-	-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	12	14
Bonos de titulación	-	-	-	Garantías financieras	-	-	-
Otros	-	-	-	Otros	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	69	93	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	215	267	-	Ajustes por periodificaciones	10	51	52
Activos dudosos -principal-	11.942	12.131	-	Comisiones	-	44	45
Activos dudosos -intereses-	909	980	-	Comisión sociedad gestora	-	22	22
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(624)	(638)	-	Comisión administrador	-	21	22
Ajustes por operaciones de cobertura	-	-	-	Comisión agente financiero/pagos	-	1	1
Derivados	-	-	-	Comisión variable	-	20.314	20.314
Derivados de cobertura	-	-	-	Otras comisiones del cedente	-	-	-
Otros activos financieros	6.714	6.792	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(20.314)	(20.314)
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.714	6.792	-	Otros	-	7	7
Garantías financieras	-	-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(12.336)	(9.700)
Otros	-	-	-	Coberturas de flujos de efectivo	15	(12.336)	(9.700)
Ajustes por periodificaciones		1	1	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-	-
Comisiones	1	1	-				
Otros	-	-	-				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	13.605	10.802				
Tesorería	-	13.605	10.802				
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-				
TOTAL ACTIVO		1.698.273	1.807.483	TOTAL PASIVO		1.698.273	1.807.483

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulación 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		13.920	18.813
Activos titulizados	4	13.920	18.813
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(2.464)	(6.352)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(1.359)	(5.154)
Deudas con entidades de crédito	9	(1.105)	(1.198)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(1.794)	(2.812)
MARGEN DE INTERESES		9.662	9.649
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		87	35
Otros gastos de explotación		(2.935)	(2.868)
Servicios exteriores	13	(464)	(313)
Servicios de profesionales independientes		(23)	(25)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(441)	(288)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(2.471)	(2.555)
Comisión sociedad gestora		(196)	(196)
Comisión administrador		(169)	(179)
Comisión agente financiero/pagos		(11)	(12)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(2.095)	(2.168)
Deterioro de activos financieros (neto)		(612)	(2.773)
Deterioro neto de activos titulizados	4	(612)	(2.773)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	(13.710)	(21.250)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8, 9 y 10	7.508	17.207
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016.

BBVA RMBS 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	8.651	8.274
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	11.545	11.136
Intereses cobrados de los activos titulizados	14.215	19.346
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(513)	(4.774)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	20.205	25.362
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(22.362)	(28.798)
Intereses cobrados de otros activos financieros	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(376)	(390)
Comisión sociedad gestora	(195)	(196)
Comisión administrador	(170)	(182)
Comisión agente financiero/pagos	(11)	(12)
Comisión variable	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(2.518)	(2.472)
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	(2.559)	(2.490)
Otros cobros de explotación	41	18
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(5.848)	(8.700)
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	(5.277)	(8.896)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	56.507	54.934
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	24.067	23.740
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	6.180	6.080
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	698	434
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	10.561	4.863
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(103.290)	(98.947)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(571)	196
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	(571)	196
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	2.803	(426)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	10.802	11.228
Efectivo o equivalentes al final del periodo	13.605	10.802

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2016.

BBVA RMBS 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	(4.430)	(12.662)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(4.430)	(12.662)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.794	2.812
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	2.636	9.850
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 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2016.

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos

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

1. Reseña del Fondo

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 23 de julio de 2007, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 3.000.000 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 3.000.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 26 de julio de 2007.

Con fecha 19 de julio de 2007, 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 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 gestión y administración de los activos titulizados corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (en adelante "BBVA" –la "Entidad Cedente"). La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, 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 dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BBVA, S.A. (véase Nota 7) y BBVA, S.A. concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con BBVA, S.A. (véase Nota 15).

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 15) 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, 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 titulización 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, 8, 9 y 10). 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 14).

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) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

Con carácter general, en el momento de su reconocimiento inicial los activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta se registran por su valor razonable menos los costes de venta (como costes de venta se ha considerado un 25% sobre el valor de tasación). En estos supuestos se presume la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tiene una antigüedad superior a 6 meses.

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

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

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

En el momento de adquisición de los inmuebles, el valor razonable se ha obtenido como el valor de la tasación realizada por expertos independientes. Las técnicas de valoración utilizadas, de general aceptación, han sido la del valor por comparación y la del valor por actualización de renta.

l) Compensación de saldos

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

m) 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.

n) 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.

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 23 de julio de 2007 integran activos titulizados procedentes de Préstamos Hipotecarios sobre viviendas. 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	1.770.773	75.009	1.845.782
Amortizaciones(**)	-	(85.539)	(85.539)
Fallidos	-	(2.604)	(2.604)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	(23.240)	(23.240)
Traspaso a activo corriente	(114.411)	114.411	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015(*)	1.656.362	78.037	1.734.399
Amortizaciones(**)	-	(87.533)	(87.533)
Fallidos	-	(861)	(861)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	(13.772)	(13.772)
Traspaso a activo corriente	(101.658)	101.658	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	1.554.704	77.529	1.632.233

(*) Incluye 909 y 980 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

(**) Incluye 71 y 282 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 60.018 miles de euros (66.473 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 1,44% (1,33% durante el ejercicio 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 0,84% (1,06% durante el ejercicio 2015), siendo el tipo nominal máximo 5,75% y el mínimo 0,00 %. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 13.920 miles de euros (18.813 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 176 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 909 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	265	154	343	673	2.065	19.799	1.608.025	1.631.324

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	63.751	63.440	62.895	62.238	61.382	300.204	1.004.546	1.618.456

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 300.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2017.

Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2016 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 (*)	926	860
Con antigüedad superior a tres meses (**)	11.942	12.130
	12.868	12.990
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	215	267
Con antigüedad superior a tres meses (**)	273	335
	488	602
Gastos vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad superior a tres meses (***)	636	645
	636	645
	13.992	14.237

(*) 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 2.041 y 2.644 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago 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 6.842 miles de euros de principal y 1.694 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 750 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 3,45%. 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 47.167 miles de euros (53.362 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	66.473
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	20.661
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(978)
Recuperación en efectivo	(1.292)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(10.975)
Recuperación mediante adjudicación	(13.871)
Saldo al cierre del ejercicio	60.018

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	(3.234)	(3.949)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(1.613)	(1.200)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	2.273	1.915
Saldos al cierre del ejercicio	(2.574)	(3.234)

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 2.574 y de 3.234 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	82.310	78.822
Incremento de fallidos	1.988	3.926
Recuperación de fallidos	(716)	(438)
Saldos al cierre del ejercicio	83.582	82.310

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	137.858	129.634
Adiciones	15.406	26.625
Retiros	(33.028)	(18.401)
Saldos al cierre del ejercicio	120.236	137.858
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(79.495)	(68.500)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(12.192)	(21.484)
Aplicaciones	19.461	10.489
Saldos al cierre del ejercicio	(72.226)	(79.495)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	48.010	58.363

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2016 por importe de 12.063 miles de euros (8.146 miles de euros en 2015), cobrados en su totalidad, produciéndose una pérdida por importe de 1.504 miles

de euros (234 miles de euros de beneficio en 2015), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

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

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	866	120.236	(72.226)	135.532	3.773	100	1 año	11.005
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 2.081 miles de euros (2.156 miles de euros en el ejercicio 2015), que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. 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 (*)	5.446	5.729
Deudores varios (**)	1.268	1.063
	6.714	6.792

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

(**) Incluye, fundamentalmente, importes satisfechos en la formalización de las adjudicaciones de inmuebles pendientes de registro.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 13.605 miles de euros al 31 de diciembre de

2016 (10.802 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y la Entidad Cedente celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual la Entidad Cedente garantiza una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determina que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en la Entidad Cedente, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

La Entidad Cedente abona un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos que coincida sustancialmente con cada periodo de devengo de intereses de la Cuenta de Tesorería, (ii) en un margen del 0,10%, transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido por 360). Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el cuarto (4º) Día Hábil anterior a 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 de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366). El contrato queda sujeto a determinadas actuaciones en caso de que la calificación de la Entidad Cedente descienda por debajo de F1 o de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's; 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 0,00% anual.

La Sociedad Gestora constituyó un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva") en la Fecha de Desembolso con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado (véase Nota 9) 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 serán las siguientes:

- Importe.

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de treinta y siete millones quinientos mil (39.000.000,00) euros (el "Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) Treinta y nueve millones (39.000.000,00) de euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 2,60% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
 - b) Veinticuatro millones (24.000.000,00) de euros.

3. 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 Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

ii) Que el Fondo de Reserva no pudiera ser dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago correspondiente.

iii) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

- Rentabilidad.

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos 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 obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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	39.000	-	10.802
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.02.2016	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.05.2016	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.08.2016	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.11.2016	39.000	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	39.000	-	13.605

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2016, siendo el importe mínimo requerido 39.000 miles de euros (al 31 de diciembre de 2015, el importe del Fondo de Reserva fue totalmente dispuesto, ascendiendo el nivel requerido a 39.000 miles de euros), de acuerdo a lo establecido en el Folleto del Fondo.

8. 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 3.000.000 miles de euros, integrados por

30.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, la primera de ellas integrada por tres series; que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie A3 (*)	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.200.000	595.500	960.000	156.000	88.500
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	12.000	5.955	9.600	1.560	885
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,16%	Euribor 3m + 0,20%	Euribor 3m + 0,22%	Euribor 3m + 0,55%	Euribor 3m + 0,85%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	20 de febrero, 20 de mayo, 20 de agosto y 20 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.				
Calificaciones Iniciales: Fitch / Moody`s A1 31 de diciembre de 2016: Fitch / Moody`s Actuales (**): Fitch / Moody`s	AAA / Aaa CCCsf /B2 (sf) CCCsf /B2 (sf)	AAA / Aaa CCCsf /B2(sf) CCCsf /B2(sf)	AAA / Aaa - -	A+ / A1 CCsf /C(sf) CCsf /C(sf)	BBB+ / Baa3 CCsf /C(sf) CCsf /C(sf)

(*) Con fecha 16 de abril de 2012 se realizó un desdoblamiento (split) de la Serie A3 en cuatro nuevas Series A3a, A3b, A3c y A3d.

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

En relación a la nota de pie del párrafo anterior, con fecha 16 de abril del 2012, una vez comprobado por la CNMV el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 19/1992 en su redacción vigente, la Sociedad Gestora modificó la Escritura de Constitución del Fondo. La modificación de la Escritura de Constitución se ha realizado con la finalidad de realizar un desdoblamiento (split) de la Serie A3 en cuatro nuevas Series A3a, A3b, A3c y A3d en interés del único titular de la totalidad de los Bonos de la Serie A3 y tras acreditar que la modificación no afecta a las garantías y derechos de los Bonos de las Series A1, A2, B y C ni al resto de acreedores del Fondo.

En virtud de la modificación de la Escritura de Constitución, los Bonos de la Serie A3, identificados con el código ISIN ES0314149024, por importe nominal de 908.041.536,00 euros, se cancelaron y excluyeron de cotización y los Bonos de las nuevas Series A3a, A3b, A3c y A3d fueron emitidos con cargo al Fondo, suscritos por el único titular de los Bonos de la Serie A3 cancelada y desembolsados en virtud del canje de la totalidad de los Bonos de la Serie A3 sin efectuarse ningún movimiento de efectivo. El detalle de los Bonos de estas Series es el siguiente:

Concepto	Serie A3a	Serie A3b	Serie A3c	Serie A3d
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	681.031	136.206	63.563	27.242
Importe nominal unitario (miles de euros)	95	95	95	95
Número de Bonos	7.200	1.440	672	288
Calificaciones Iniciales: Moody`s A 31 de diciembre de 2016: Moody`s Actuales (*): Moody`s	A1 Aa2(sf) Aa2(sf)	Baa1 A3(sf) A3(sf)	Ba1 Ba3(sf) Ba3(sf)	Ba3 Caa1(sf) Caa1(sf)

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

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

	Miles de Euros									
	Serie A (*)		Serie A (**)		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2015	467.134	19.555	1.233.139	51.627	156.000	-	88.500	-	1.944.773	71.182
Amortización 20.02.2015	-	(6.662)	-	(17.585)	-	-	-	-	-	(24.247)
Amortización 20.05.2015	-	(7.001)	-	(18.481)	-	-	-	-	-	(25.482)
Amortización 20.08.2015	-	(6.654)	-	(17.566)	-	-	-	-	-	(24.220)
Amortización 20.11.2015	-	(6.868)	-	(18.130)	-	-	-	-	-	(24.998)
Traspasos	(26.257)	26.257	(69.315)	69.315	-	-	-	-	(95.572)	95.572
Saldos al 31 de diciembre de 2015	440.877	18.627	1.163.824	49.180	156.000	-	88.500	-	1.849.201	67.807
Amortización 22.02.2016	-	(7.160)	-	(18.899)	-	-	-	-	-	(26.059)
Amortización 20.05.2016	-	(7.258)	-	(19.160)	-	-	-	-	-	(26.418)
Amortización 22.08.2016	-	(7.667)	-	(20.238)	-	-	-	-	-	(27.905)
Amortización 21.11.2016	-	(6.293)	-	(16.615)	-	-	-	-	-	(22.908)
Traspasos	(28.932)	28.932	(76.374)	76.374	-	-	-	-	(105.306)	105.306
Saldos al 31 de diciembre de 2016	411.945	19.181	1.087.450	50.642	156.000	-	88.500	-	1.743.895	69.823

(*) Incluye la serie A1 (serie no subordinada).

(**) Se incluyen las series A2, A3a, A3b, A3c y A3d (series subordinadas).

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.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el folleto de emisión y se resumen 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"):

1. Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) hasta su total amortización y reembolso, conforme a lo dispuesto en la regla 2 siguiente, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en la regla 3 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

2. Los importes de los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) tanto en virtud de la regla 1 anterior como en virtud de la regla 3 siguiente, 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 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1.

3º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A3 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de las Series A1 y A2.

2.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A (“Amortización a Prorrata de la Clase A”): Si no se hubiera producido la amortización de la Serie A1 y/o de la Serie A2 en su totalidad se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 2.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente la proporción entre (i) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Morosos, incrementado en el importe de los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, y (ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Clase A, fuera inferior o igual a 1,05.

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente, el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) se aplicará a la amortización de la Serie A1 y a la amortización de la Serie A2 y a la amortización de la Serie A3, distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1, (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 y (iii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A3, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

3. No será excepción que, aunque no hubiera sido amortizadas las Series A1, A2, y A3 en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C en las Fechas de Pago en las que se cumplan todas las circunstancias siguientes respecto de la amortización de las Series B y/o C (“Condiciones para la Amortización a Prorrata”):

a) Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C:

i) que no fuera de aplicación la Amortización a Prorrata de la Clase A,

ii) que el importe del Fondo de Reserva Requerido haya sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago correspondiente,

iii) que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

b) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

i) el Saldo de Principal pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 10,40% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y

ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

c) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:

i) el Saldo de Principal pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 5,90% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y

ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C por cumplirse, respectivamente, las Condiciones para la Amortización a Prorrata de la Serie B y de la Serie C, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, a la amortización de la Serie C, de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y, en su caso, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantengan, respectivamente, en el 10,40% y en el 5,90%, 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(*)	69.823	63.378	62.786	62.010	61.070	298.847	1.195.803

(*) 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 0,07% (0,26% en el ejercicio 2015), siendo el tipo de interés máximo el 0,76% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.359 miles de euros (5.154 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 97 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (368 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 1.916 miles de euros de las series B y C (799 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	Miles de euros
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(111.767)	(95.757)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(6.402)	(16.010)
Saldos al cierre del ejercicio	(118.169)	(111.767)

9. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

1. por importe de dos millones cuatrocientos mil (2.400.000,00) euros (el “Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales”). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo, y de emisión y admisión de los Bonos y a financiar parcialmente la cesión de los Préstamos Hipotecarios, por diferencia entre el capital nominal total a que asciendan los Préstamos Hipotecarios y el importe nominal a que asciende la Emisión de Bonos.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, 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 del 2,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas 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.

2. por importe de treinta y nueve millones (39.000.000,00) de euros (el “Contrato de Préstamo Subordinado”). La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial en los términos previstos, sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios titulizados (Nota 7).

El principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devenga un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 3,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas 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.

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

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 1.105 miles de euros (1.198 miles de euros en el ejercicio 2015), de los que 120 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (133 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 12.475 miles de euros (11.356 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.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	Miles de euros
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(51.004)	(49.807)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(1.106)	(1.197)
Saldos al cierre del ejercicio	(52.110)	(51.004)

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

	Miles de Euros	
	2016	2015
Comisiones	44	45
Sociedad Gestora	22	22
Administrador	21	22
Agente financiero	1	1
Variable	20.314	20.314
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(20.314)	(20.314)
Otras comisiones	-	-
Otros	7	7
Saldo al cierre del ejercicio	51	52

(*) 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	22	22	1	20.314	(20.314)
Importes devengados durante el ejercicio 2016	196	169	11	-	-
Pagos realizados el 22.02.2016	(49)	(44)	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.05.2016	(48)	(41)	(3)	-	-
Pagos realizados el 22.08.2016	(49)	(44)	(3)	-	-
Pagos realizados el 21.11.2016	(50)	(41)	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	22	21	1	20.314	(20.314)

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

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

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, A3, B y C que se devengará diariamente 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 con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, respectivamente, a los importes máximo y mínimo determinados. El importe mínimo se revisará acumulativamente en la misma proporción y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, Société Générale, Sucursal en España, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de dos mil quinientos (2.500,00) euros más cincuenta (50) euros por cada devolución de retenciones fiscales, incrementada en ambos casos en el importe de los impuestos que, en su caso, sean aplicables. Esta comisión se pagar  siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Como consecuencia de la rebaja de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ("BBVA") y conforme a lo recogido en el Contrato de Agencia de Pagos y en el Folleto, con fecha 10 de octubre de 2013, se procedió a la designación de Société Générale, Sucursal en España como Agente de Pagos de los Bonos, subrogándose esta entidad en la posición de BBVA en el Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

La Entidad Cedente 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.

11. 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
Hacienda Pública acreedora por retenciones	10	14
Otros acreedores	2	-
	12	14

12. 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 extincici n o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	(9.700)	150
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	(2.636)	(9.850)
Saldos al cierre del ejercicio	(12.336)	(9.700)

13. 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.

14. 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.

15. Derivados de cobertura

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Cedente, un contrato de permuta financiera (el “Contrato de Permuta Financiera” o la “Permuta Financiera”) conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

El tipo de interés a pagar por el Fondo será el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de los intereses percibidos de los Préstamos Hipotecarios e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación, disminuida en el importe de los intereses corridos correspondientes a la cesión de los Préstamos Hipotecarios que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación del Fondo, entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El tipo de interés a pagar por la Entidad Cedente en cada periodo de liquidación será el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés Nominal aplicable a cada Serie A1, A2, A3, B y C determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso coincidente con cada periodo de liquidación, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie A1, A2, A3, B y C durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, más (ii) un 0,65 por ciento.

El notional del contrato de permuta financiera será en cada fecha de liquidación la media diaria, durante el periodo de liquidación del Fondo inmediatamente anterior, del Saldo Vivo de Préstamos Hipotecarios no Morosos.

Asimismo, se prevé la cancelación en el supuesto de que se incumplan los niveles mínimos de rating de la contraparte. Al 31 de diciembre de 2016 no se produce dicha circunstancia.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el notional de la permuta financiera, es el saldo medio de los activos al corriente de pago o con impagos iguales o inferiores a 3 meses. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el notional 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 notional 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 del fondo.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2016, ha sido un gasto por importe de 1.794 miles euros (2.812 miles de euros de gasto 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 648 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (1.009 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 nocionales, 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)	(12.984)
Nominal swap (miles de euros)	1.592
TACP	1,13%
% Tasa de Morosos	3,36%
% Tasa de Dudosos	2,65%
% Recuperación Dudosos	30,20%

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 12)	12.984	10.709
	12.984	10.709

16. 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:

	Contraparte
<ul style="list-style-type: none"> • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior. 	BBVA*
<ul style="list-style-type: none"> • Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios. 	BBVA *
<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 Hipotecarios sometidos a intereses constantes o intereses fijos, en su caso, y 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, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados. 	BBVA *

* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

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

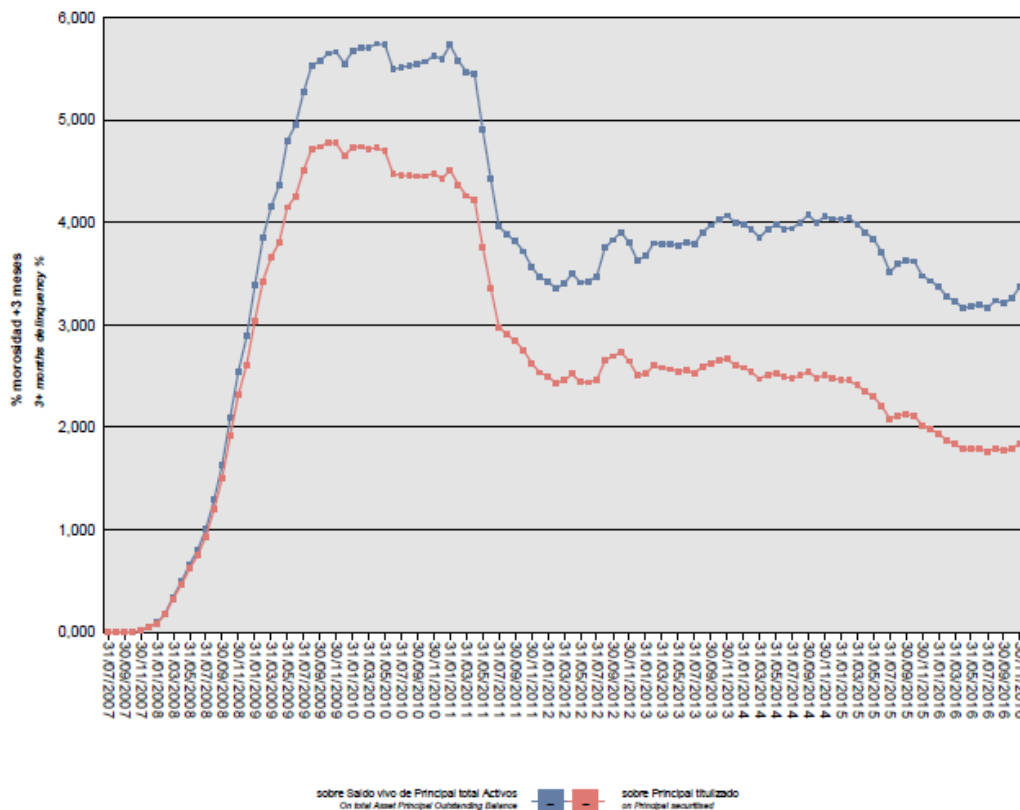
– Riesgo de crédito:

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.

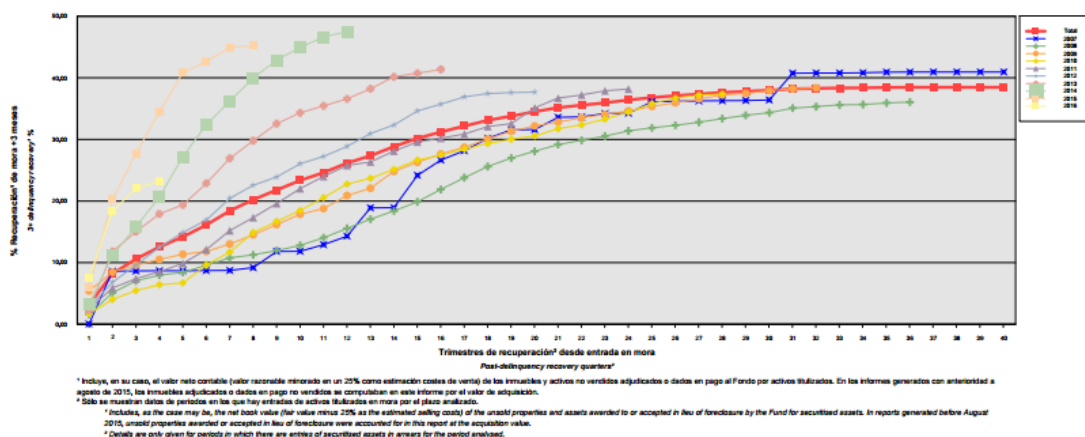
Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (véase Nota 7).

Asimismo, la subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las Series.

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de morosidad de los activos titulizados asciende al 3,41% 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:



¹ Incluye, en su caso, el valor neto contable (valor razonable minorado en un 25% como estimación costes de venta) de las inmuebles y activos no vendidos adjudicados o dados en pago al Fondo por activos titulizados. En los informes generados con anterioridad al agosto de 2015, los inmuebles adjudicados o dados en pago no vendidos se computaban en este informe por el valor de adquisición.
² Sólo se muestran datos de periodos en los que hay entradas de activos titulizados en mora por el plazo analizado.
³ Incluye, 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.
⁴ 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 pignoraticia de la contraparte o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado Español, 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 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 Hipotecarios sometidos a intereses constantes o intereses fijos, en su caso, y 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, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados.

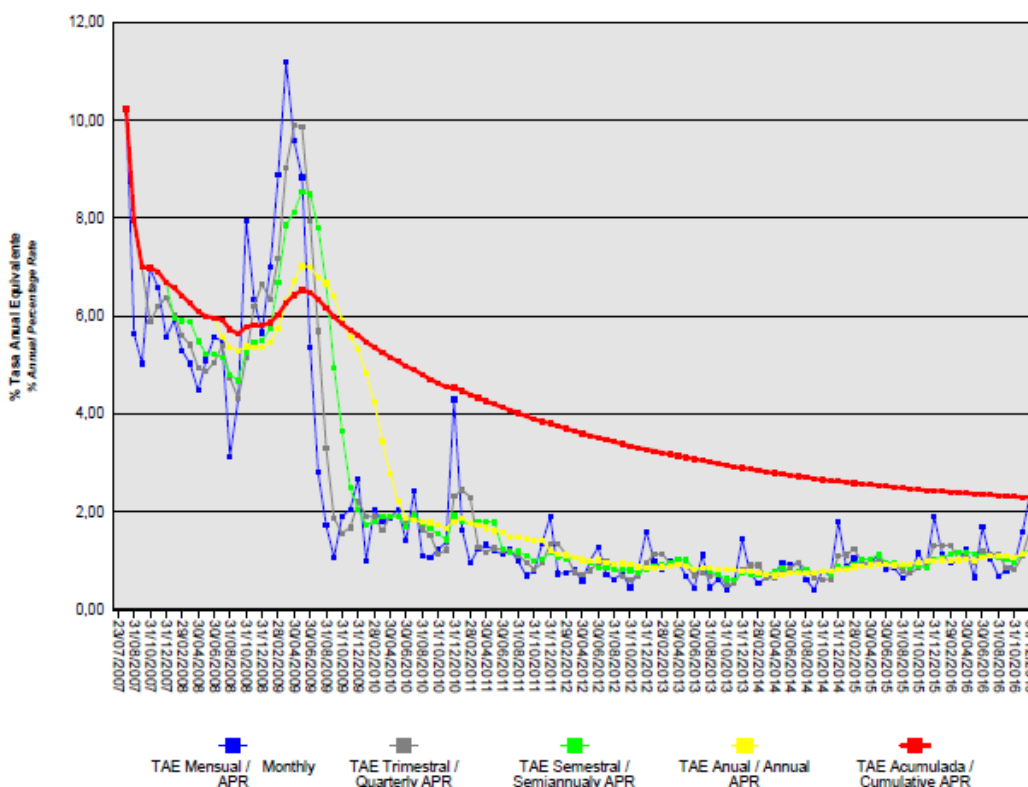
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado BBVA 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 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 se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2016:



17. 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:				
	56.492	28.581	420.395	315.455
Cobros por amortizaciones anticipadas	24.085	101.617	558.526	1.534.439
Cobros por intereses ordinarios	12.079	58.649	518.288	885.600
Cobros por intereses previamente impagados	1.844	-	84.230	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.884	-	55.902	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	28.378	-	768.873	1.200.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	28.679	110.773	159.799	574.243
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)	-	-	51.958	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3a)	46.233	-	205.652	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	13.764	-	34.076
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	7.808	-	19.331
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	82	-	114.277	158.506
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	137	4.664	78.199	223.542
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)	-	51.292	111.521	476.699
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3a)	205	-	11.840	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3b)	53	-	2.579	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3c)	25	-	1.203	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3d)	11	-	516	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	7.435	25.013	80.531
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-	4.444	16.295	48.133
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3a)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3a)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3a)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	1.885	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	3.260	-
Otros pagos del período	4.651	-	152.587	-

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

	22/02/2016	22/02/2016	20/05/2016	20/05/2016	22/08/2016	22/08/2016	21/11/2016	21/11/2016
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A3a								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	108.218	174	107.144	31	106.935	-	104.041	-
Liquidado	11.664	174	11.825	31	12.490	-	10.254	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	96.553	-	95.319	-	94.445	-	93.787	-
Serie A3b								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	45	-	8	-	-	-	-
Liquidado	-	45	-	8	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A3c								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	21	-	4	-	-	-	-
Liquidado	-	21	-	4	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A3d								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	9	-	2	-	-	-	-
Liquidado	-	9	-	2	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A1								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	66.424	82	65.765	-	65.637	-	63.860	-
Liquidado	7.159	82	7.258	-	7.667	-	6.294	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	59.264	-	58.507	-	57.970	-	57.566	-
Serie A2								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	67.129	131	66.463	6	66.333	-	64.538	-
Liquidado	7.235	131	7.335	6	7.748	-	6.361	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	59.893	-	59.128	-	58.585	-	58.177	-
Serie A3								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	423	-	610	-	745	-	864
Devengado periodo	-	187	-	135	-	119	-	99
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	376	-	551	-	693	-	830
Devengado periodo	-	175	-	142	-	137	-	123
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	515	11.356	515	11.655	515	11.925	515	12.206
Devengado periodo	-	299	-	270	-	282	-	268
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	515	11.655	515	11.925	515	12.207	515	12.474

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulación de Activos

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

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulación de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 23 de julio de 2007 por Europea de Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, agrupando 16.933 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 3.000.000.126,53 euros, emitidos sobre Préstamos Hipotecarios por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., ("BBVA"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 26 de julio de 2007 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulación se emitieron por un importe nominal total de 3.000.000.000,00 euros integrados por 12.000 Bonos de la Serie A1, 5.955 Bonos de la Serie A2, 9.600 Bonos de la Serie A3, 1.560 Bonos de la Serie B y 885 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 19 de julio de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulación.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa la Cuenta de Tesorería, incluido el Fondo de Reserva, y los gastos de establecimiento, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulación emitidos el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, el Fondo tiene concertada la Permuta Financiera.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulación de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulación y 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, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

Europea de Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Así mismo, 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 Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación (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 fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como completar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos correspondientes a las operaciones y servicios financieros que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) BBVA
- Préstamo Subordinado BBVA
- Préstamo para Gastos Iniciales BBVA
- Permuta Financiera BBVA
- Administración y custodia de los activos titulizados BBVA
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos BBVA, ABN AMRO, HSBC, CITIGROUP, RBS, BARCLAYS, IXIS CIB y BANCAJA.
- Agencia de Pagos de los Bonos BBVA
- Intermediación Financiera BBVA

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Activos titulizados - Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Los 16.933 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo se emiten sobre 16.933 Préstamos Hipotecarios, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 3.000.000.126,53 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados en un título nominativo múltiple y se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Préstamos Hipotecarios 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	12.127	1.631.323.812,45	12.389	1.733.417.990,42	16.933	3.000.000.126,53
EEUU Dólar - USD						
Japón Yen - JPY						
Reino Unido Libra - GBP						
Otras						
Total	12.127	1.631.323.812,45	12.389	1.733.417.990,42	16.933	3.000.000.126,53
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 Certificados de Transmisión de Hipoteca 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)
2007-07.23	16.933					3.000.000.126,53	100,00
2007	16.522	17.520.531,91	82.604.795,37			2.899.874.799,25	96,66
2008	15.714	32.048.721,03	154.269.327,00			2.713.556.751,22	90,45
2009	14.853	54.947.627,40	142.107.618,96			2.516.501.504,86	83,88
2010	14.377	96.862.144,66	44.532.673,49			2.375.106.686,71	79,17
2011	13.696	48.907.986,29	29.814.196,35	68.200.844,82	31.991.963,35	2.196.191.695,90	73,21
2012	13.312	48.103.182,09	18.959.317,42	44.788.535,95	9.871.659,00	2.074.469.001,44	69,15
2013	12.969	56.202.136,57	18.157.792,80	37.078.365,99	6.289.616,36	1.956.741.089,72	65,22
2014	12.675	59.961.214,47	20.212.125,04	27.798.408,02	4.250.400,41	1.844.518.941,78	61,48
2015	12.389	61.472.982,71	23.783.331,36	23.240.369,71	2.604.267,58	1.733.417.990,42	57,78
2016	12.127	63.376.362,09	24.084.844,75	13.771.639,71	861.331,42	1.631.323.812,45	54,38
Total		539.402.889,22	558.526.022,54	214.878.164,20	55.869.238,12		

Importes en euros

Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

(2) A partir de 2009 el saldo incluye también el principal de las cuotas vencidas no cobrado.

1.2 Morosidad.

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos Hipotecarios participados 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	1.511	696.819,84	159.778,63	1.802,51	858.400,98	211.137.314,35	18.362,02	212.163.676,20	298.707.336,11	70,98
De 1 a 3 meses	208	249.032,45	56.441,76	3.372,05	308.846,26	30.332.500,24	1.904,29	30.665.503,04	42.446.407,98	72,19
De 3 a 6 meses	45	88.348,01	8.515,28	8.939,75	105.803,04	6.190.820,14	9.779,50	6.311.064,54	9.080.600,17	69,45
De 6 a 9 meses	25	81.580,89	9.216,82	13.012,08	103.809,79	3.514.372,83	10.072,87	3.630.911,93	4.980.249,96	72,85
De 9 a 12 meses	23	70.741,88	6.576,61	15.428,10	92.746,59	2.626.487,81	11.832,40	2.733.198,31	3.862.970,23	70,70
Más de 12 meses	277	11.681.331,24	248.683,95	1.997.230,87	13.927.246,06	31.825.474,99	601.940,95	46.381.503,37	56.274.931,79	82,37
Totales	2.089	12.867.854,31	489.213,05	2.039.785,36	15.396.852,72	285.626.970,36	653.892,03	301.885.857,39	415.352.496,24	72,63

Importes en euros

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2016 según las características más representativas.**Índices de referencia**

La totalidad de los Préstamos Hipotecarios participados son a interés variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal periódicamente, de acuerdo con las condiciones contractuales de cada Préstamo Hipotecario.

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
Euribor 1 año (M.Hipotecario)	11.866	1.600.413.183,07	0,75	0,77
M.Hipotecario Conjunto Entidades	261	30.910.629,38	1,94	0,08
Total	12.127	1.631.323.812,45	0,77	0,76
	Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales aplicables a Préstamos Hipotecarios 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%	10.919	1.476.383.620,27	7.916	1.129.503.059,53		
1,00%-1,49%	874	113.871.030,26	4.042	548.257.652,36		
1,50%-1,99%	154	18.730.899,18	107	15.132.398,61		
2,00%-2,49%	139	16.707.446,07	233	28.271.243,42	7	1.582.163,07
2,50%-2,99%	6	969.637,23	41	5.372.227,31	101	21.179.284,73
3,00%-3,49%	6	1.002.452,82	11	1.974.776,86	4	736.110,89
3,50%-3,99%	2	241.854,90	3	416.129,13	100	20.408.317,36
4,00%-4,49%			1	126.853,06	1.755	312.503.580,02
4,50%-4,99%	17	2.206.930,55	23	2.893.343,13	9.419	1.703.724.507,88
5,00%-5,49%	8	1.056.778,55	10	1.313.502,77	5.231	888.298.169,74
5,50%-5,99%	2	153.162,62	2	156.804,24	303	49.848.935,66
6,00%-6,49%					12	1.618.197,26
6,50%-6,99%					1	100.859,92
7,00%-7,49%						
7,50%-7,99%						
8,00%-8,49%						
8,50%-8,99%						
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
Superior a 10,00%						
Total	12.127	1.631.323.812,45	12.389	1.733.417.990,42	16.933	3.000.000.126,53
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente	0,84%		1,06%		4,83 %	
	Importe 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 tasación

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de cada Préstamo Hipotecario 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%	681	39.938.494,37	552	33.881.370,51	26	1.457.831,03
40,01%-60,00%	2.106	215.290.570,14	1.231	124.917.021,98	20	1.982.392,98
60,01%-80,00%	8.086	1.159.467.895,64	8.660	1.232.230.526,36	2.589	440.387.184,71
80,01%-100,00%	1.158	199.839.209,66	1.855	327.038.869,70	14.298	2.556.172.717,81
100,01%-120,00%	24	3.967.662,65	24	3.447.693,43		
120,01%-140,00%	29	5.200.134,20	19	3.374.090,81		
140,01%-160,00%	15	2.613.701,50	20	3.524.604,12		
Superior a 160,00%	28	5.006.144,29	28	5.003.813,51		
Total	12.127	1.631.323.812,45	12.389	1.733.417.990,42	16.933	3.000.000.126,53
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		70,01%		72,38%		87,52%
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	2.339	280.029.997,51	2.380	295.904.069,79	3.057	471.802.245,99
Aragón	233	30.382.631,61	236	32.096.429,40	330	56.527.186,83
Asturias	214	21.083.912,84	219	22.499.522,96	278	37.643.419,20
Baleares	410	56.868.529,84	422	61.101.626,37	599	108.163.034,12
Canarias	664	75.216.630,44	679	79.729.800,47	941	137.013.963,21
Cantabria	165	20.194.634,06	167	21.392.392,79	205	33.561.902,37
Castilla y León	598	61.859.169,73	606	65.861.070,63	757	109.486.365,26
Castilla-La Mancha	489	62.033.397,55	497	65.447.058,67	705	117.599.548,03
Cataluña	2.073	360.508.167,81	2.130	383.748.211,63	3.284	720.782.737,11
Ceuta	71	8.033.171,68	72	8.541.526,78	90	13.692.447,57
Extremadura	223	20.538.547,00	228	22.068.915,78	294	36.293.430,92
Galicia	555	59.515.381,65	567	62.910.940,45	704	99.903.536,62
Madrid	1.324	230.155.213,17	1.350	243.550.460,97	1.899	434.320.396,04
Melilla	81	8.330.363,03	82	8.948.556,43	112	15.792.090,98
Murcia	319	38.157.308,33	327	40.745.104,31	449	67.909.157,01
Navarra	101	15.328.959,28	101	16.037.060,49	130	26.340.266,27
La Rioja	72	8.939.748,80	73	9.491.105,06	103	16.806.553,36
Comunidad Valenciana	1.702	203.723.256,53	1.746	218.153.552,57	2.377	373.950.005,39
País Vasco	494	70.424.791,59	507	75.190.584,87	619	122.411.840,25
Total	12.127	1.631.323.812,45	12.389	1.733.417.990,42	16.933	3.000.000.126,53
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 constante anual, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa Anual	% Tasa anual
2007.07.23	3.000.000,127	100,00			
2007	2.899.874,799	96,66	82.604,795	6,69	6,69
2008	2.713.556,751	90,45	154.269,327	5,35	5,78
2009	2.516.501,505	83,88	142.107,619	5,27	5,58
2010	2.375.106,687	79,17	44.532,673	1,79	4,45
2011	2.196.191,696	73,10	29.814,196	1,20	3,81
2012	2.074.469,001	69,03	18.959,317	0,85	3,28
2013	1.956.741,089	65,22	18.157,792	0,79	2,90
2014	1.844.518,941	61,48	20.212,125	0,81	2,62
2015	1.733.417,990	57,78	23.783,331	0,99	2,43
2016	1.631.323,812	54,38	24.084,844	1,17	2,30
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 3.000.000.000,00 euros, integrados por 12.000 Bonos de la Serie A1, 5.955 Bonos de la Serie A2, 9.600 Bonos de la Serie A3, 1.560 Bonos de la Serie B y 885 Bonos de la Serie C, de 100.000 euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por Moody's Investors Service ("Moody's") y Fitch Ratings ("Fitch"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A1	Aaa	B2 (sf)	AAA	CCC sf
Serie A2	Aaa	B2 (sf)	AAA	CCC sf
Serie A3a	A1 (sf)	Aa2 (sf)		
Serie A3b	Baa1 (sf)	A3 (sf)		
Serie A3c	Ba1 (sf)	Ba3 (sf)		
Serie A3d	Ba3 (sf)	Caa1 (sf)		
Serie B	A1	C (sf)	A+	CCsf
Serie C	Baa3	C (sf)	BBB+	CCsf

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (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 el carácter de mercado secundario oficial de valores y de mercado regulado.

Movimientos

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

Emisión / Issue : Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds
 Código / Code ISIN : ES0314149008
 Número / Number : 12.000 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	Im pagados / Not Paid			Bono Bond	Serie Series	%	Bono Bond	Serie Series	%
					Totales Totals	Recuperados Recovered	Actuales Actual						
TOTALES Totals		9.523,12	7.770,66	114.277.452,54	0,00	0,00	0,00	64.072,81	768.873.720,00	64,07%	35.927,19	431.126.280,00	35,93%
20.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000										
21.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	524,48	6.293.760,00	0,52%	35.927,19	431.126.280,00	35,93%
22.08.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	638,88	7.666.560,00	0,64%	36.451,67	437.420.040,00	36,45%
20.05.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	604,83	7.257.960,00	0,60%	37.090,55	445.086.600,00	37,09%
22.02.2016	0,068%	6.798957	5.507155	81.587,48	0,00	0,00	0,00	596,62	7.159.440,00	0,60%	37.695,38	452.344.560,00	37,70%
20.11.2015	0,132%	13.110231	10.553736	157.322,77	0,00	0,00	0,00	572,32	6.867.840,00	0,57%	38.292,00	459.504.000,00	38,29%
20.08.2015	0,149%	15.009826	12.082910	180.117,91	0,00	0,00	0,00	554,54	6.654.480,00	0,55%	38.864,32	466.371.840,00	38,86%
20.05.2015	0,208%	20.570056	16.456045	246.840,67	0,00	0,00	0,00	583,41	7.000.920,00	0,58%	39.418,86	473.026.320,00	39,42%
20.02.2015	0,241%	24.978852	19.983082	299.746,22	0,00	0,00	0,00	555,13	6.661.560,00	0,56%	40.002,27	480.027.240,00	40,00%
20.11.2014	0,356%	37.378538	29.529045	448.542,46	0,00	0,00	0,00	527,95	6.335.400,00	0,53%	40.557,40	486.688.800,00	40,56%
20.08.2014	0,478%	50.896943	40.208585	610.763,32	0,00	0,00	0,00	580,33	6.963.960,00	0,58%	41.085,35	493.024.200,00	41,09%
20.05.2014	0,448%	46.751559	36.933732	561.018,71	0,00	0,00	0,00	545,80	6.549.600,00	0,55%	41.665,68	499.988.160,00	41,67%
20.02.2014	0,378%	41.361116	32.675282	496.333,39	0,00	0,00	0,00	605,41	7.264.920,00	0,61%	42.211,48	506.537.760,00	42,21%
20.11.2013	0,386%	42.724546	33.752391	512.694,55	0,00	0,00	0,00	494,77	5.937.240,00	0,49%	42.816,89	513.802.680,00	42,82%
20.08.2013	0,362%	40.565068	32.046404	486.780,82	0,00	0,00	0,00	537,20	6.446.400,00	0,54%	43.311,66	519.739.920,00	43,31%
20.05.2013	0,383%	42.040605	33.212078	504.487,26	0,00	0,00	0,00	551,11	6.613.320,00	0,55%	43.848,86	526.186.320,00	43,85%
20.02.2013	0,351%	40.287365	31.827018	483.448,38	0,00	0,00	0,00	513,48	6.161.760,00	0,51%	44.399,97	532.799.640,00	44,40%
20.11.2012	0,499%	57.884084	45.728426	694.609,01	0,00	0,00	0,00	477,92	5.735.040,00	0,48%	44.913,45	538.961.400,00	44,91%
20.08.2012	0,846%	98.326541	77.677967	1.179.918,49	0,00	0,00	0,00	587,84	7.054.080,00	0,59%	45.391,37	544.696.440,00	45,39%
21.05.2012	1,201%	141.004182	111.393304	1.692.050,18	0,00	0,00	0,00	466,98	5.603.760,00	0,47%	45.979,21	551.750.520,00	45,98%
20.02.2012	1,620%	192.249808	151.877348	2.306.997,70	0,00	0,00	0,00	501,26	6.015.120,00	0,50%	46.446,19	557.354.280,00	46,45%
21.11.2011	1,695%	203.029994	164.454295	2.436.359,93	0,00	0,00	0,00	438,72	5.264.640,00	0,44%	46.947,45	563.369.400,00	46,95%
22.08.2011	1,591%	199.126872	161.292766	2.389.522,46	0,00	0,00	0,00	546,80	6.561.600,00	0,55%	47.386,17	568.634.040,00	47,39%
20.05.2011	1,246%	147.546887	119.512978	1.770.562,64	0,00	0,00	0,00	510,12	6.121.440,00	0,51%	47.932,97	575.195.640,00	47,93%
21.02.2011	1,201%	149.072438	120.748675	1.788.869,26	0,00	0,00	0,00	660,75	7.929.000,00	0,66%	48.443,09	581.317.080,00	48,44%
22.11.2010	1,054%	140.335154	113.671475	1.684.021,85	0,00	0,00	0,00	1.887,98	22.655.760,00	1,89%	49.103,84	589.246.080,00	49,10%
20.08.2010	0,848%	115.311180	93.402056	1.383.734,16	0,00	0,00	0,00	2.217,81	26.613.720,00	2,22%	50.991,82	611.901.840,00	50,99%
20.05.2010	0,820%	109.675956	88.837524	1.316.111,47	0,00	0,00	0,00	2.135,68	25.628.160,00	2,14%	53.209,63	638.515.560,00	53,21%
22.02.2010	0,875%	131.794293	106.753377	1.581.531,52	0,00	0,00	0,00	2.339,73	28.076.760,00	2,34%	55.345,31	664.143.720,00	55,35%
20.11.2009	1,019%	155.507099	127.515821	1.866.085,19	0,00	0,00	0,00	2.030,96	24.371.520,00	2,03%	57.685,04	692.220.480,00	57,69%
20.08.2009	1,404%	233.760604	191.683695	2.805.127,25	0,00	0,00	0,00	5.434,67	65.216.040,00	5,43%	59.716,00	716.592.000,00	59,72%
20.05.2009	2,060%	370.965573	304.191770	4.451.586,88	0,00	0,00	0,00	7.690,83	92.289.960,00	7,69%	65.150,67	781.808.040,00	65,15%
20.02.2009	4,313%	863.340911	707.939547	10.360.090,93	0,00	0,00	0,00	5.486,59	65.839.080,00	5,49%	72.841,50	874.098.000,00	72,84%
20.11.2008	5,123%	1.079.659664	885.320924	12.955.915,97	0,00	0,00	0,00	4.138,34	49.660.080,00	4,14%	78.328,09	939.937.080,00	78,33%
20.08.2008	5,019%	1.108.187632	908.713858	13.298.251,58	0,00	0,00	0,00	3.932,98	47.195.760,00	3,93%	82.466,43	989.597.160,00	82,47%
20.05.2008	4,518%	1.015.542486	832.744839	12.186.509,83	0,00	0,00	0,00	3.511,39	42.136.680,00	3,51%	86.399,41	1.036.792.920,00	86,40%
20.02.2008	4,744%	1.145.651025	939.433840	13.747.812,30	0,00	0,00	0,00	4.587,14	55.045.680,00	4,59%	89.910,80	1.078.929.600,00	89,91%
20.11.2007	4,439%	1.442.675000	1.182.993500	17.312.100,00	0,00	0,00	0,00	5.502,06	66.024.720,00	5,50%	94.497,94	1.133.975.280,00	94,50%
26.07.2007											100,000,00	1.200.000.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds
 Código / Code ISIN : ES0314149016
 Número / Number : 5.955 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		13.131,67	10.686,15	78.199.093,19	0,00	0,00	0,00	26.834,33	159.798.435,15	26,83%	73.165,67	435.701.564,85	73,17%
20.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000		0,00	0,00	0,00	1.068,11	6.360.595,05	1,07%	73.165,67	435.701.564,85	73,17%
21.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.301,07	7.747.871,85	1,30%	74.233,78	442.062.159,90	74,23%
22.08.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.231,74	7.335.011,70	1,23%	75.534,85	449.810.031,75	75,53%
20.05.2016	0,005%	0,938258	0,759989	5.587,33	0,00	0,00	0,00	1.215,02	7.235.444,10	1,22%	76.766,59	457.145.043,45	76,77%
22.02.2016	0,108%	21,990814	17,812559	130.955,30	0,00	0,00	0,00	1.165,54	6.940.790,70	1,17%	77.981,61	464.380.487,55	77,98%
20.11.2015	0,172%	34,789569	28,005603	207.171,88	0,00	0,00	0,00	1.129,33	6.725.160,15	1,13%	79.147,15	471.321.278,25	79,15%
20.08.2015	0,189%	38,773540	31,212700	230.896,43	0,00	0,00	0,00	1.188,11	7.075.195,05	1,19%	80.276,48	478.046.438,40	80,28%
20.05.2015	0,248%	49,946845	39,957476	297.433,46	0,00	0,00	0,00	1.130,52	6.732.246,60	1,13%	81.464,59	485.121.633,45	81,46%
20.02.2015	0,281%	59,312466	47,449973	353.205,74	0,00	0,00	0,00	1.075,16	6.402.577,80	1,08%	82.595,11	491.853.880,05	82,60%
20.11.2014	0,396%	84,674313	66,892707	504.235,53	0,00	0,00	0,00	1.181,85	7.037.916,75	1,18%	83.670,27	498.256.457,85	83,67%
20.08.2014	0,518%	112,325351	88,730727	668.897,47	0,00	0,00	0,00	1.111,51	6.619.042,05	1,11%	84.852,12	505.294.374,60	84,85%
20.05.2014	0,488%	103,710344	81,931172	617.595,10	0,00	0,00	0,00	1.232,92	7.342.038,60	1,23%	85.963,63	511.913.416,65	85,96%
20.02.2014	0,418%	93,145292	73,584781	554.680,21	0,00	0,00	0,00	1.007,60	6.000.258,00	1,01%	87.196,55	519.255.455,25	87,20%
20.11.2013	0,426%	96,024918	75,859685	571.828,39	0,00	0,00	0,00	1.094,00	6.514.770,00	1,09%	88.204,15	525.255.713,25	88,20%
20.08.2013	0,402%	91,738966	72,473783	546.305,54	0,00	0,00	0,00	1.122,34	6.683.534,70	1,12%	89.298,15	531.770.483,25	89,30%
20.05.2013	0,423%	94,557227	74,700209	563.088,29	0,00	0,00	0,00	1.045,71	6.227.203,05	1,05%	90.420,49	538.454.017,95	90,42%
20.02.2013	0,391%	91,395060	72,202097	544.257,58	0,00	0,00	0,00	973,30	5.796.001,50	0,97%	91.466,20	544.681.221,00	91,47%
20.11.2012	0,539%	127,330276	100,590918	758.251,79	0,00	0,00	0,00	1.197,14	7.128.968,70	1,20%	92.439,50	550.477.222,50	92,44%
20.08.2012	0,886%	209,709659	165,670631	1.248.821,02	0,00	0,00	0,00	951,02	5.663.324,10	0,95%	93.636,64	557.606.191,20	93,64%
21.05.2012	1,241%	296,718862	234,407901	1.766.960,82	0,00	0,00	0,00	1.020,83	6.079.042,65	1,02%	94.587,66	563.269.515,30	94,59%
20.02.2012	1,660%	401,183847	316,935239	2.389.049,81	0,00	0,00	0,00	893,45	5.320.494,75	0,89%	95.608,49	569.348.557,95	95,61%
21.11.2011	1,735%	423,228022	342,814698	2.520.322,87	0,00	0,00	0,00	1.113,56	6.631.249,80	1,11%	96.501,94	574.669.052,70	96,50%
22.08.2011	1,631%	415,717299	336,731012	2.475.596,52	0,00	0,00	0,00	1.038,86	6.186.411,30	1,04%	97.615,50	581.300.302,50	97,62%
20.05.2011	1,286%	310,125461	251,201623	1.846.797,12	0,00	0,00	0,00	1.345,64	8.013.286,20	1,35%	98.654,36	587.486.713,80	98,65%
21.02.2011	1,241%	313,697222	254,094750	1.868.066,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
22.11.2010	1,094%	286,655556	231,381000	1.701.078,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.08.2010	0,888%	225,933333	183,816000	1.351.388,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.05.2010	0,860%	207,833333	168,345000	1.237.647,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
22.02.2010	0,915%	238,916667	193,522500	1.422.748,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.11.2009	1,059%	270,633333	221,919333	1.611.621,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.08.2009	1,444%	369,022222	302,598222	2.197.527,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.05.2009	2,100%	519,166667	425,716667	3.091.637,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.02.2009	4,353%	1.112,433333	912,195333	6.624.540,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.11.2008	5,163%	1.319,433333	1.081,935333	7.857.225,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.08.2008	5,059%	1.292,855556	1.060,141556	7.698.954,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.05.2008	4,588%	1.139,500000	934,390000	6.785.722,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.02.2008	4,784%	1.222,577778	1.002,513778	7.280.450,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
20.11.2007	4,479%	1.455,675000	1.193,653500	8.668.544,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	595.500.000,00	100,00%
26.07.2007											100,00,00	595.500.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie A3 / Series A3 Bonds
 Código / Code ISIN : ES0314149024
 Número / Number : 9.600 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		11.616,78	9.488,95	111.521.055,02	0,00	0,00	0,00	5.412,34	91.558.464,00	5,41%	94.587,66	908.041.536,00	94,59%
* El 16/04/2012 se produce un desdoblamiento de la Serie A3 en cuatro nuevas Series: A3a, A3b, A3c y A3d / On April 16, 2012 A3 Bond Series was split into four new Series: A3a, A3b, A3c y A3d.													
20.02.2012	1,680%	406,017388	320,753737	3.897.766,92	0,00	0,00	0,00	1.020,83	9.799.968,00	1,02%	94.587,66	908.041.536,00	94,59%
21.11.2011	1,755%	428,106731	346,766452	4.109.824,62	0,00	0,00	0,00	893,45	8.577.120,00	0,89%	95.608,49	917.841.504,00	95,61%
22.08.2011	1,651%	420,814997	340,860148	4.039.823,97	0,00	0,00	0,00	1.113,56	10.690.176,00	1,11%	96.501,94	926.418.624,00	96,50%
20.05.2011	1,306%	314,948564	255,108337	3.023.506,21	0,00	0,00	0,00	1.038,86	9.973.056,00	1,04%	97.615,50	937.108.800,00	97,62%
21.02.2011	1,261%	318,752778	258,189750	3.060.026,67	0,00	0,00	0,00	1.345,64	12.918.144,00	1,35%	98.654,36	947.081.856,00	98,65%
22.11.2010	1,114%	290,877778	235,611000	2.792.426,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.08.2010	0,908%	232,044444	187,956000	2.227.626,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.05.2010	0,880%	212,666667	172,260000	2.041.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
22.02.2010	0,935%	244,138889	197,752500	2.343.733,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.11.2009	1,079%	275,744444	226,110444	2.647.146,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.08.2009	1,464%	374,133333	306,789333	3.591.680,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.05.2009	2,120%	524,111111	429,771111	5.031.466,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.02.2009	4,373%	1.117,544444	916,388444	10.728.426,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.11.2008	5,183%	1.324,544444	1.086,126444	12.715.626,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.08.2008	5,079%	1.297,966667	1.064,332667	12.460.480,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.05.2008	4,578%	1.144,500000	938,490000	10.987.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,00,00	960.000.000,00	100,00%
20.02.2008	4,804%	1.227,688889	1.006,704889	11.785.813,33	0,00								

Emisión / Issue : **Bonos Serie A3a / Series A3a Bonds**
 Código / Code ISIN : **ES0314149057**
 Número / Number : **7.200 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		1.644,44	1.301,94	11.839.936,98	0,00	0,00	0,00	28.562,71	205.651.512,00	30,20%	66.024,95	475.379.640,00	69,80%
20.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000										
21.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.424,14	10.253.808,00	1,51%	66.024,95	475.379.640,00	69,80%
22.08.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.734,77	12.490.344,00	1,83%	67.449,09	485.633.448,00	71,31%
20.05.2016	0,025%	4.328267	3.505896	31.163,52	0,00	0,00	0,00	1.642,33	11.824.776,00	1,74%	69.183,86	498.123.792,00	73,14%
22.02.2016	0,128%	24.213137	19.612641	174.334,59	0,00	0,00	0,00	1.620,03	11.664.216,00	1,71%	70.826,19	509.948.568,00	74,89%
20.11.2015	0,192%	36.309461	29.229116	261.428,12	0,00	0,00	0,00	1.554,04	11.189.088,00	1,64%	72.446,22	521.612.784,00	76,59%
20.08.2015	0,209%	40.328615	32.464535	290.366,03	0,00	0,00	0,00	1.505,78	10.841.616,00	1,59%	74.000,26	532.801.872,00	78,23%
20.05.2015	0,268%	51.076527	40.861222	367.750,99	0,00	0,00	0,00	1.584,14	11.405.808,00	1,67%	75.506,04	543.643.488,00	79,83%
20.02.2015	0,301%	60.458974	48.367179	435.304,61	0,00	0,00	0,00	1.507,36	10.852.992,00	1,59%	77.090,18	555.048.296,00	81,50%
20.11.2014	0,416%	85.081952	67.214742	612.590,05	0,00	0,00	0,00	1.433,56	10.321.632,00	1,52%	78.597,54	565.902.288,00	83,09%
20.08.2014	0,538%	112.200420	88.638332	807.843,02	0,00	0,00	0,00	1.575,80	11.345.760,00	1,67%	80.031,10	576.223.920,00	84,61%
20.05.2014	0,508%	104.350451	82.436856	751.323,25	0,00	0,00	0,00	1.482,02	10.670.544,00	1,57%	81.606,90	587.569.680,00	86,28%
20.02.2014	0,438%	94.844259	74.926965	682.878,66	0,00	0,00	0,00	1.643,89	11.836.008,00	1,74%	83.088,92	598.240.224,00	87,84%
20.11.2013	0,446%	98.107843	77.505196	706.376,47	0,00	0,00	0,00	1.343,48	9.673.056,00	1,42%	84.732,81	610.076.232,00	89,58%
20.08.2013	0,422%	94.401602	74.577266	679.691,53	0,00	0,00	0,00	1.458,68	10.502.496,00	1,54%	86.076,29	619.749.288,00	91,00%
20.05.2013	0,443%	97.506717	77.030306	702.048,36	0,00	0,00	0,00	1.496,45	10.774.440,00	1,58%	87.534,97	630.251.784,00	92,54%
20.02.2013	0,411%	94.977137	75.031938	683.835,39	0,00	0,00	0,00	1.394,29	10.038.888,00	1,47%	89.031,42	641.026.224,00	94,13%
20.11.2012	0,559%	131.032030	103.515304	943.430,62	0,00	0,00	0,00	1.297,73	9.343.656,00	1,37%	90.425,71	651.065.112,00	95,60%
20.08.2012	0,906%	213.717506	168.836830	1.538.766,04	0,00	0,00	0,00	1.596,19	11.492.568,00	1,69%	91.723,44	660.408.768,00	96,97%
21.05.2012	1,261%	301.500794	238.185627	2.170.805,72	0,00	0,00	0,00	1.268,03	9.129.816,00	1,34%	93.319,63	671.901.336,00	98,66%
16.04.2012											94.587,66	681.031.152,00	100,00%

Emisión / Issue : **Bonos Serie A3b / Series A3b Bonds**
 Código / Code ISIN : **ES0314149065**
 Número / Number : **1.440 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		1.791,03	1.418,47	2.579.080,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000										
21.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
22.08.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.05.2016	0,025%	5.780357	4.682089	8.323,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
22.02.2016	0,128%	31.613298	25.606771	45.523,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.11.2015	0,192%	46.411012	37.360865	66.831,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.08.2015	0,209%	50.520320	40.668858	72.749,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.05.2015	0,268%	62.669580	50.135664	90.244,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.02.2015	0,301%	72.758930	58.207144	104.772,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.11.2014	0,416%	100.557192	79.440182	144.802,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.08.2014	0,538%	130.047523	102.737543	187.268,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.05.2014	0,508%	118.791591	93.845357	171.059,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.02.2014	0,438%	105.875121	83.641346	152.460,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.11.2013	0,446%	107.808913	85.169041	155.244,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.08.2013	0,422%	102.007536	80.589593	146.890,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.05.2013	0,443%	103.591880	81.837585	149.172,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.02.2013	0,411%	99.348572	78.485372	143.061,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.11.2012	0,559%	135.123727	106.747744	194.578,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.08.2012	0,906%	216.621506	171.130990	311.934,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
21.05.2012	1,261%	301.500794	238.185627	434.161,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
16.04.2012											94.587,66	136.206.230,40	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie A3c / Series A3c Bonds
 Código / Code ISIN : ES0314149073
 Número / Number : 672 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		1.791,03	1.418,47	1.203.570,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000										
21.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
22.08.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.05.2016	0,025%	5,780357	4,682089	3.884,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
22.02.2016	0,128%	31,613298	25,606771	21.244,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.11.2015	0,192%	46,411012	37,360865	31.188,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.08.2015	0,209%	50,520320	40,668858	33.949,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.05.2015	0,268%	62,669580	50,135664	42.113,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.02.2015	0,301%	72,758930	58,207144	48.894,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.11.2014	0,416%	100,557192	79,440182	67.574,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.08.2014	0,538%	130,047523	102,737543	87.391,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.05.2014	0,508%	118,791591	93,845357	79.827,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.02.2014	0,438%	105,875121	83,641346	71.148,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.11.2013	0,446%	107,808913	85,169041	72.447,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.08.2013	0,422%	102,007536	80,585953	68.549,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.05.2013	0,443%	103,591880	81,837585	69.613,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.02.2013	0,411%	99,348572	78,485372	66.762,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.11.2012	0,559%	135,123727	106,747744	90.803,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.08.2012	0,906%	216,621506	171,130990	145.569,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
21.05.2012	1,261%	301,500794	238,185627	202.608,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
16.04.2012											94.587,66	63.562.907,52	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie A3d / Series A3d Bonds
 Código / Code ISIN : ES0314149081
 Número / Number : 288 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		1.791,03	1.418,47	515.816,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000										
21.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
22.08.2016	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.05.2016	0,025%	5,780357	4,682089	1.664,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
22.02.2016	0,128%	31,613298	25,606771	9.104,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.11.2015	0,192%	46,411012	37,360865	13.366,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.08.2015	0,209%	50,520320	40,668858	14.549,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.05.2015	0,268%	62,669580	50,135664	18.048,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.02.2015	0,301%	72,758930	58,207144	20.954,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.11.2014	0,416%	100,557192	79,440182	28.960,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.08.2014	0,538%	130,047523	102,737543	37.453,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.05.2014	0,508%	118,791591	93,845357	34.211,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.02.2014	0,438%	105,875121	83,641346	30.492,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.11.2013	0,446%	107,808913	85,169041	31.048,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.08.2013	0,422%	102,007536	80,585953	29.378,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.05.2013	0,443%	103,591880	81,837585	29.834,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.02.2013	0,411%	99,348572	78,485372	28.612,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.11.2012	0,559%	135,123727	106,747744	38.915,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.08.2012	0,906%	216,621506	171,130990	62.386,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
21.05.2012	1,261%	301,500794	238,185627	86.832,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
16.04.2012											94.587,66	27.241.246,08	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds
 Código / Code ISIN : ES0314149032
 Número / Number : 1.560 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		16.711,73	13.566,58	25.013.200,33	963.243,67	0,00	963.243,67	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2017	0,238%	60,161111	48,730500										
21.11.2016	0,251%	63,447222	51,392250	0,00	98,977,67	0,00	963.243,67	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.08.2016	0,293%	76,505556	61,969500	0,00	119.348,67	0,00	864.266,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2016	0,355%	86,777778	70,290000	0,00	135.373,33	0,00	744.917,33	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.02.2016	0,458%	119,588889	96,867000	0,00	186.558,67	0,00	609.544,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2015	0,522%	133,400000	107,387000	0,00	208.104,00	0,00	422.985,33	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2015	0,539%	137,744444	110,884277	0,00	214.881,33	0,00	214.881,33	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2015	0,598%	147,838889	118,271111	230.628,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2015	0,631%	161,255556	129,004445	251.558,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2014	0,746%	190,644444	150,609111	297.405,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2014	0,868%	221,822222	175,239555	346.042,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2014	0,838%	207,172222	163,666055	323.188,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2014	0,768%	196,266667	155,050667	306.176,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2013	0,776%	198,311111	156,665778	309.365,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2013	0,752%	192,177778	151,820445	299.797,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2013	0,773%	191,102778	150,971195	298.120,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2013	0,741%	189,366667	149,599667	295.412,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2012	0,889%	227,188889	179,479222	354.414,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2012	1,236%	312,433333	246,822333	487.396,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
21.05.2012	1,591%	402,169444	317,713861	627.384,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2012	2,010%	508,083333	401,385833	792.610,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
21.11.2011	2,085%	527,041667	426,903750	822.185,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.08.2011	1,981%	517,261111	418,981500	806.927,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2011	1,636%	399,911111	323,928000	623.861,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
21.02.2011	1,591%	402,169444	325,757250	627.384,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.11.2010	1,444%	377,044444	305,406000	588.189,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2010	1,238%	316,377778	256,266000	493.549,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2010	1,210%	292,416667	236,857500	456.170,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.02.2010	1,265%	330,305556	267,547500	515.276,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2009	1,409%	360,077778	295,263778	561.721,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2009	1,794%	458,466667	375,942667	715.208,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2009	2,450%	605,694444	496,669444	944.883,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2009	4,703%	1.201,877778	985,539778	1.874.929,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2008	5,513%	1.408,877778	1.155,279778	2.197.849,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2008	5,409%	1.382,300000	1.133,486000	2.156.388,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2008	4,908%	1.227,000000	1.006,140000	1.914.120,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2008	5,134%	1.312,022222	1.075,858222	2.046.754,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2007	4,829%	1.569,425000	1.286,928500	2.448.303,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
26.07.2007											100.000,00	156.000.000,00	100,00%

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds
 Código / Code ISIN : ES0314149040
 Número / Number : 885 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		19.625,89	15.913,59	16.295.743,46	952.818,04	0,00	952.818,04	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.02.2017	0,538%	135,994444	110,155500										
21.11.2016	0,551%	139,280556	112,817250	0,00	123,263,29	0,00	952,818,04	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
22.08.2016	0,593%	154,838889	125,419500	0,00	137,032,42	0,00	829,554,75	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.05.2016	0,655%	160,111111	129,690000	0,00	141,698,33	0,00	692,522,33	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
22.02.2016	0,758%	197,922222	160,317000	0,00	175,161,17	0,00	550,824,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.11.2015	0,822%	210,066667	169,103667	0,00	185,909,00	0,00	375,662,83	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.08.2015	0,839%	214,411111	172,600944	0,00	189,753,83	0,00	189,753,83	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.05.2015	0,898%	222,005556	177,604445	196,474,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.02.2015	0,931%	237,922222	190,337778	210,561,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.11.2014	1,046%	267,311111	211,175778	236,570,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.08.2014	1,168%	298,488889	235,806222	264,162,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.05.2014	1,138%	281,338889	222,257722	248,984,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.02.2014	1,068%	272,933333	215,617333	241,546,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.11.2013	1,076%	274,977778	217,232445	243,355,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.08.2013	1,052%	268,844444	212,387111	237,927,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.05.2013	1,073%	265,269444	209,562861	234,763,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.02.2013	1,041%	266,033333	210,166333	235,439,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.11.2012	1,189%	303,855556	240,045889	268,912,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.08.2012	1,536%	388,266667	306,730667	343,616,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
21.05.2012	1,891%	478,002778	377,622195	423,032,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.02.2012	2,310%	583,916667	461,294167	516,766,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
21.11.2011	2,385%	602,875000	488,328750	533,544,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
22.08.2011	2,281%	595,594444	482,431500	527,101,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.05.2011	1,936%	473,244444	383,328000	418,821,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
21.02.2011	1,891%	478,002778	387,182250	423,032,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
22.11.2010	1,744%	455,377778	368,856000	403,009,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.08.2010	1,538%	393,044444	318,366000	347,844,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.05.2010	1,510%	364,916667	295,582500	322,951,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
22.02.2010	1,565%	408,638889	330,997500	361,645,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.11.2009	1,709%	436,744444	358,130444	386,518,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.08.2009	2,094%	535,133333	438,809333	473,593,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.05.2009	2,750%	679,861111	557,486111	601,677,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.02.2009	5,003%	1.278,544444	1.048,406444	1.131.511,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.11.2008	5,813%	1.485,544444	1.218,146444	1.314.706,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.08.2008	5,709%	1.458,966667	1.196,352667	1.291.185,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.05.2008	5,208%	1.302,000000	1.067,640000	1.152.270,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.02.2008	5,434%	1.388,688889	1.138,724889	1.228.989,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
20.11.2007	5,129%	1.666,925000	1.366,878500	1.475.228,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100,000,00	88,500,000,00	100,00%
26.07.2007											100,000,00	88,500,000,00	100,00%

3. Variaciones 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 Titulación

Las variaciones habidas durante el ejercicio en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo han sido las siguientes:

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de Moody's Anterior	Calificación de Moody's Actual	Calificación de Fitch Anterior	Calificación de Fitch Actual
May 2016	Serie A3b Serie A3c	Baa2 (sf) B3 (sf)	A3 (sf) Ba3 (sf)		

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 activos titulizados 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. Activos titulizados

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(2)	0,84%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	1,17%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	3,41%
• Tasa de morosidad de 12 meses *	(2)	2,66%

(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 12 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)	0,07%
(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)	0,00%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		1,22%
Pagador		1,33%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado		2,81%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,79%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	39.000.000,00
• Saldo Dotado	(2)	--
(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 activos titulizados 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, la subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización del Orden de Prelación de Pagos, o en la aplicación de los Fondos Disponibles de Liquidación del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación constituyen un mecanismo diferenciado de protección entre las 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) 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.
 - d) 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 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 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 Hipotecarios sometidos a intereses constantes o intereses fijos, en su caso, y 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, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2016, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios pendientes de reembolso sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de cada Serie. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final el 20 de febrero de 2060 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2017 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

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 Certificados de Transmisión de Hipoteca:

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 ANTICIPADA										
			TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL CONSTANTE			0,08%	0,17%	0,25%	0,34%	0,42%	0,51%	0,60%	0,69%
% ANUAL EQUIVALENTE			1,00%	2,00%	3,00%	4,00%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%
BONOS SERIE A1										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,94	8,97	8,13	7,42	6,79	6,25	5,77	5,36
		fecha	26/10/2026	08/11/2025	06/01/2025	20/04/2024	03/09/2023	17/02/2023	27/08/2022	30/03/2022
	Amortización Final	años	20,26	19,26	18,01	17,01	15,76	14,75	13,75	12,75
Con amort. opcional ⁽¹⁾		fecha	20/02/2037	20/02/2036	20/11/2034	20/11/2033	20/08/2032	20/08/2031	20/08/2030	20/08/2029
	Vida media	años	9,93	8,96	8,12	7,41	6,78	6,24	5,76	5,35
	Amortización Final	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029
BONOS SERIE A2										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	9,98	9,01	8,17	7,45	6,82	6,28	5,80	5,39
		fecha	10/11/2026	21/11/2025	19/01/2025	01/05/2024	15/09/2023	01/03/2023	08/09/2022	10/04/2022
	Amortización Final	años	21,26	19,76	18,50	17,50	16,26	15,26	14,26	13,26
Con amort. opcional ⁽¹⁾		fecha	20/02/2038	20/08/2036	20/05/2035	20/05/2034	20/02/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030
	Vida media	años	9,93	8,96	8,12	7,41	6,78	6,24	5,76	5,35
	Amortización Final	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029
BONOS SERIE A3a										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	6,48	5,68	5,04	4,52	4,09	3,73	3,42	3,16
		fecha	12/05/2023	26/07/2022	04/12/2021	28/05/2021	21/12/2020	11/08/2020	22/04/2020	18/01/2020
	Amortización Final	años	13,26	12,01	10,75	9,75	9,00	8,25	7,50	7,00
Con amort. opcional ⁽¹⁾		fecha	20/02/2030	20/11/2028	20/08/2027	20/08/2026	20/11/2025	20/02/2025	20/05/2024	20/11/2023
	Vida media	años	6,48	5,68	5,04	4,52	4,09	3,73	3,42	3,16
	Amortización Final	años	13,26	12,01	10,75	9,75	9,00	8,25	7,50	7,00
		fecha	20/02/2030	20/11/2028	20/08/2027	20/08/2026	20/11/2025	20/02/2025	20/05/2024	20/11/2023
BONOS SERIE A3b										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	15,62	14,26	13,02	11,91	10,93	10,06	9,30	8,63
		fecha	01/07/2032	19/02/2031	24/11/2029	16/10/2028	23/10/2027	11/12/2026	07/03/2026	06/07/2025
	Amortización Final	años	18,01	16,76	15,50	14,26	13,26	12,26	11,25	10,50
Con amort. opcional ⁽¹⁾		fecha	20/11/2034	20/08/2033	20/05/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/02/2029	20/02/2028	20/05/2027
	Vida media	años	15,62	14,26	13,02	11,91	10,93	10,06	9,30	8,63
	Amortización Final	años	18,01	16,76	15,50	14,26	13,26	12,26	11,25	10,50
		fecha	20/11/2034	20/08/2033	20/05/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/02/2029	20/02/2028	20/05/2027
BONOS SERIE A3c										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	19,64	18,23	16,98	15,72	14,67	13,65	12,75	11,87
		fecha	05/07/2036	10/02/2035	08/11/2033	06/08/2032	20/07/2031	13/07/2030	18/08/2029	30/09/2028
	Amortización Final	años	21,76	20,01	19,01	17,76	16,50	15,50	14,50	13,75
Con amort. opcional ⁽¹⁾		fecha	20/08/2038	20/11/2036	20/11/2035	20/08/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/08/2030
	Vida media	años	19,25	17,93	16,67	15,51	14,39	13,39	12,46	11,65
	Amortización Final	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029
BONOS SERIE A3d										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	22,16	20,35	19,24	18,03	16,92	15,85	14,87	13,97
		fecha	11/01/2039	24/03/2037	11/02/2036	28/11/2034	19/10/2033	24/09/2032	02/10/2031	07/11/2030
	Amortización Final	años	22,51	20,76	19,51	18,26	17,26	16,26	15,26	14,26
Con amort. opcional ⁽¹⁾		fecha	20/05/2039	20/08/2037	20/05/2036	20/02/2035	20/02/2034	20/02/2033	20/02/2032	20/02/2031
	Vida media	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
	Amortización Final	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029

BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	25,32	23,76	22,25	20,90	19,65	18,53	17,50	16,55
		fecha	12/03/2042	20/08/2040	14/02/2039	08/10/2037	10/07/2036	27/05/2035	19/05/2034	06/06/2033
	Amortización Final	años	28,51	27,27	25,76	24,51	23,01	21,76	20,26	19,51
		fecha	20/05/2045	20/02/2044	20/08/2042	20/05/2041	20/11/2039	20/08/2038	20/02/2037	20/05/2036
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029
	Amortización Final	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	30,13	29,53	28,75	27,85	26,87	25,82	24,73	23,66
		fecha	29/12/2046	24/05/2046	14/08/2045	18/09/2044	29/09/2043	11/09/2042	08/08/2041	15/07/2040
	Amortización Final	años	39,52	39,52	39,52	39,52	39,52	39,52	39,52	39,52
		fecha	20/05/2056	20/05/2056	20/05/2056	20/05/2056	20/05/2056	20/05/2056	20/05/2056	20/05/2056
Con amort. opcional ⁽¹⁾	Vida media	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	19/05/2034	19/05/2033	19/02/2032	20/02/2031	19/02/2030	19/05/2029
	Amortización Final	años	20,01	18,76	17,50	16,50	15,26	14,26	13,26	12,50
		fecha	20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/02/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029

Hipótesis de cálculo:

- | |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - 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. |
|--|

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
 Fecha de Determinación / Determination Date
 Fecha de Pago / Payment Date
 Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

Actual / Current 21.11.2016
 Actual / Current 15.11.2016
 Precedente / Preceding 22.08.2016
 23.07.2007

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation
1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans

Fecha datos / Data date	Valor / Importe / Value / Amount	Cálculo Ratio / Ratio calculation	Ratio (valor) / Ratio (value)
	(b + c + d)		
	Actual / Current		
	1.648.460.040,13		
15.11.2016	Actual / Current	% (b / e)	0,829%
	13.297.428,69		
15.11.2016	Actual / Current		
	1.590.889.878,62		
15.11.2016	Actual / Current		
	44.272.732,82		
15.11.2016	Actual / Current	% (e / g)	53,47%
	1.604.187.307,31		
15.11.2016	Actual / Current	% (f / g)	13,21%
	396.219.259,77		
23.07.2007	Actual / Current		
	3.000.000.126,53		
15.11.2016	Actual / Current		
	19.165.511,53		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A	Saldo Principal Pendiente Clase A / Outstanding Principal Balance Class A	Actual / Current	21.11.2016	1.592.126.031,90		
A1	Saldo Principal Pendiente Serie A1 / Outstanding Principal Balance Series A1	Actual / Current	21.11.2016	437.420.040,00		
A2	Saldo Principal Pendiente Serie A2 / Outstanding Principal Balance Series A2	Actual / Current	21.11.2016	442.062.159,90		
A3	Saldo Principal Pendiente Serie A3 / Outstanding Principal Balance Series A3	Actual / Current	21.11.2016	712.643.832,00		
B	Saldo Principal Pendiente Serie B / Outstanding Principal Balance Series B	Actual / Current	21.11.2016	156.000.000,00	% (B / D)	8,494%
C	Saldo Principal Pendiente Serie C / Outstanding Principal Balance Series C	Actual / Current	21.11.2016	88.500.000,00	% (C / D)	4,819%
D	Saldo Principal Pendiente Emisión Bonos / Outstanding Principal Balance Bond Issue	Actual / Current	21.11.2016	1.836.626.031,90		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

j	Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Precedente / Preceding	22.08.2016	39.000.000,00		
k	Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Precedente / Preceding	22.08.2016	0,00	(k - i)	-39.000.000,00
l	Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Actual / Current	21.11.2016	39.000.000,00		
m	Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Actual / Current	21.11.2016	0,00	(m - l)	-39.000.000,00

2 Situación disparadores / Triggers status
2.1 Amortización a prorrata Clase A / Pro rata amortisation Class A

Fecha datos / Data date	Disparador / Trigger	Condición / Condition	Valor Disparador / Trigger value	Actúa S/N / Breach Y/N
15.11.2016	(c + h) / A	≤ 1,05	1,011	S/Y

2.2 Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación / Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments
2.2.1 Serie B / Series B

15.11.2016	% (f / g)	> 12,50%	13,21%	S/Y
------------	-----------	----------	--------	-----

2.2.2 Serie C / Series C

15.11.2016	% (f / g)	> 10,00%	13,21%	S/Y
------------	-----------	----------	--------	-----

2.3 Amortización a Prorrata Series B/C / Pro Rata Amortisation of Series B/C
2.3.0 Condiciones comunes / Common conditions (*)

(i)	Amort a Prorrata Clase A	2.1	= N		N
(ii)	Dotacion Fondo Reserva	(m - l)	= 0,00	-39.000.000,00	N
(iii)	SV no dudoso sobre Saldo inicial constitucion	% (e / g)	≥ 10,00%	53,47%	S/Y

2.3.1 Serie B: condiciones particulares / Series B: particular conditions (*)

(i)	% Serie B sobre total bonos	% (B / D)	≥ #####	8,494%	N
(ii)	Morosos / SV no dudoso	% (b / e)	≤ 1,25%	0,829%	S/Y

2.3.2 Serie C: condiciones particulares / Series C: particular conditions (*)

(i)	% Serie C sobre total bonos	% (C / D)	≥ 5,900%	4,819%	N
(ii)	Morosos / SV no dudoso	% (b / e)	≤ 1,00%	0,829%	S/Y

2.4 Fondo de Reserva: / Cash Reserve
2.4.1 Condiciones de reduccion / Cash Reserve reduction:

21.11.2016	% D- (D-e)	> 2,60%	2,43%	N
------------	------------	---------	-------	---

2.4.2 Condiciones de no reduccion (solo aplica si 2.4.1 es S/Y) ()**

(i)	Morosos / Saldo Vivo no dudoso	% (b / e)	> 1,00%	0,829%	N
(ii)	No dotacion	(m - l)	= 0,00	-39.000.000,00	S/Y
(iii)	Transcurridos 3 años	23.07.2007	años/years < 3,00	9,34	N

(*) Deben darse todas las condiciones / All conditions must concur

(**) No procede reduccion si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs

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
15.11.2016	% (a / g)	< 10,00%	54,95%	N

EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T

C/ Lagasca, 120 - MADRID - (SPAIN) - Tel. (+34) 91 411 84 67 - Fax (+34) 91 411 84 68

<http://www.edt-sg.com/el/>

info@eurolititulizacion.com

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

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

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	3,62	0401	4,23	0421	0,35	0441	1,44	1381	3,78	1401	3,97	1421	0,28	1441	1,33	2381	0,82	2401		2421		2441	8
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Préstamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

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	1.511	0467	697	0474	160	0481	2	0488	859	0495	211.138	0502	18	0509	212.015
De 1 a 3 meses	0461	208	0468	249	0475	56	0482	3	0489	308	0496	30.333	0503	2	0510	30.643
De 3 a 6 meses	0462	45	0469	88	0476	9	0483	9	0490	106	0497	6.191	0504	10	0511	6.307
De 6 a 9 meses	0463	25	0470	82	0477	9	0484	13	0491	104	0498	3.514	0505	10	0512	3.628
De 9 a 12 meses	0464	23	0471	71	0478	7	0485	15	0492	93	0499	2.626	0506	12	0513	2.731
Más de 12 meses	0465	277	0472	11.681	0479	248	0486	1.998	0493	13.927	0500	31.825	0507	602	0514	46.354
Total	0466	2.089	0473	12.868	0480	489	0487	2.040	0494	15.397	0501	285.627	0508	654	1515	301.678

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	1.511	0522	697	0529	160	0536	2	0543	859	0550	211.138	0557	18	0564	212.015	0571	298.707	0578	298.707	0584	70,98
De 1 a 3 meses	0516	208	0523	249	0530	56	0537	3	0544	308	0551	30.333	0558	2	0565	30.643	0572	42.446	0579	42.446	0585	72,19
De 3 a 6 meses	0517	45	0524	88	0531	9	0538	9	0545	106	0552	6.191	0559	10	0566	6.307	0573	9.081	0580	9.081	0586	69,45
De 6 a 9 meses	0518	25	0525	82	0532	9	0539	13	0546	104	0553	3.514	0560	10	0567	3.628	0574	4.980	0581	4.980	0587	72,85
De 9 a 12 meses	0519	23	0526	71	0533	7	0540	15	0547	93	0554	2.626	0561	12	0568	2.731	0575	3.863	0582	3.863	0588	70,70
Más de 12 meses	0520	277	0527	11.681	0534	248	0541	1.998	0548	13.927	0555	31.825	0562	602	0569	46.354	0576	56.275	0583	56.275	0589	82,37
Total	0521	2.089	0528	12.868	0535	489	0542	2.040	0549	15.397	0556	285.627	0563	654	0570	301.678	0577	415.352			0590	72,63

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

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 19/07/2007	
Inferior a 1 año	0600	265	1600	251	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	154	1601	123	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	343	1602	214	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	673	1603	425	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	2.065	1604	640	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	19.799	1605	9.714	2605	2.119
Superior a 10 años	0606	1.608.025	1606	1.722.051	2606	2.997.881
Total	0607	1.631.324	1607	1.733.418	2607	3.000.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	24,07	1608	24,96	2608	32,57

Antigüedad	Situación					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 19/07/2007	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	10,59	1609	9,59	2609	1,20

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA RMBS 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: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

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 19/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	681	0630	39.938	1620	552	1630	33.881	2620	26	2630	1.458
40% - 60%	0621	2.106	0631	215.291	1621	1.231	1631	124.917	2621	20	2631	1.982
60% - 80%	0622	8.086	0632	1.159.468	1622	8.660	1632	1.232.230	2622	2.589	2632	440.387
80% - 100%	0623	1.158	0633	199.839	1623	1.855	1633	327.039	2623	14.298	2633	2.556.173
100% - 120%	0624	24	0634	3.968	1624	24	1634	3.448	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	29	0635	5.200	1625	19	1635	3.374	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	15	0636	2.614	1626	20	1636	3.525	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	28	0637	5.006	1627	28	1637	5.004	2627	0	2637	0
Total	0628	12.127	0638	1.631.324	1628	12.389	1638	1.733.418	2628	16.933	2638	3.000.000
Media ponderada (%)			0639	70,01			1639	72,38			2639	87,52

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

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 19/07/2007	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,84	1650	1,06	2650	4,83
Tipo de interés nominal máximo	0651	5,75	1651	5,75	2651	6,50
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0,10	2652	2,25

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA RMBS 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: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

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 19/07/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	2.339	0683	280.030	1660	2.380	1683	295.904	2660	3.057	2683	471.802
Aragón	0661	233	0684	30.383	1661	236	1684	32.096	2661	330	2684	56.527
Asturias	0662	214	0685	21.084	1662	219	1685	22.500	2662	278	2685	37.643
Baleares	0663	410	0686	56.869	1663	422	1686	61.102	2663	600	2686	108.460
Canarias	0664	664	0687	75.217	1664	679	1687	79.730	2664	941	2687	137.014
Cantabria	0665	165	0688	20.195	1665	167	1688	21.392	2665	205	2688	33.562
Castilla-León	0666	598	0689	61.859	1666	606	1689	65.861	2666	757	2689	109.486
Castilla La Mancha	0667	489	0690	62.033	1667	497	1690	65.447	2667	706	2690	117.824
Cataluña	0668	2.073	0691	360.508	1668	2.130	1691	383.747	2668	3.285	2691	721.000
Ceuta	0669	71	0692	8.033	1669	72	1692	8.542	2669	90	2692	13.692
Extremadura	0670	223	0693	20.539	1670	228	1693	22.069	2670	293	2693	36.077
Galicia	0671	555	0694	59.515	1671	567	1694	62.911	2671	704	2694	99.904
Madrid	0672	1.324	0695	230.155	1672	1.350	1695	243.550	2672	1.897	2695	433.799
Melilla	0673	81	0696	8.330	1673	82	1696	8.949	2673	112	2696	15.792
Murcia	0674	319	0697	38.157	1674	327	1697	40.745	2674	450	2697	68.151
Navarra	0675	101	0698	15.329	1675	101	1698	16.037	2675	130	2698	26.340
La Rioja	0676	72	0699	8.940	1676	73	1699	9.491	2676	103	2699	16.807
Comunidad Valenciana	0677	1.702	0700	203.723	1677	1.746	1700	218.154	2677	2.376	2700	373.708
País Vasco	0678	494	0701	70.425	1678	507	1701	75.191	2678	619	2701	122.412
Total España	0679	12.127	0702	1.631.324	1679	12.389	1702	1.733.418	2679	16.933	2702	3.000.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	12.127	0705	1.631.324	1682	12.389	1705	1.733.418	2682	16.933	2705	3.000.000

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA RMBS 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: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 19/07/2007			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,29			1710	0,28			2710	0,19		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA RMBS 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 19/07/2007					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente			
		0720	Nominal unitario (€) 0721	0722	1720	Nominal unitario (€) 1721	1722	2720	Nominal unitario (€) 2721	2722			
ES0314149008	BONOA1	12.000	36.000	431.126	12.000	38.000	459.504	12.000	100.000	1.200.001			
ES0314149016	BONOA2	5.955	73.000	435.702	5.955	78.000	464.380	5.955	100.000	595.500			
ES0314149024	BONOA3							9.600	100.000	960.000			
ES0314149032	BONOSB	1.560	100.000	156.000	1.560	100.000	156.000	1.560	100.000	156.000			
ES0314149040	BONOSC	885	100.000	88.500	885	100.000	88.500	885	100.000	88.500			
ES0314149057	BONA3a	7.200	66.000	475.380	7.200	72.000	521.614	7.200	95.000	681.031			
ES0314149065	BONA3b	1.440	95.000	136.206	1.440	95.000	136.206	1.440	95.000	136.206			
ES0314149073	BONA3c	672	95.000	63.563	672	95.000	63.563	672	95.000	63.563			
ES0314149081	BONA3d	288	95.000	27.241	288	95.000	27.241	288	95.000	27.241			
Total		0723	30.000	0724	1.813.718	1723	30.000	1724	1.917.008	2723	39.600	2724	3.908.042

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA RMBS 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		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
ES0314149008	BONOA1	NS	Euribor 03 meses	0,16	0	0	0	NO	431.126	0	0	431.126	0				
ES0314149016	BONOA2	S	Euribor 03 meses	0,20	0	0	0	NO	435.702	0	0	435.702	0				
ES0314149032	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,55	0,24	42	963	NO	156.000	0	0	157.005	-28.662				
ES0314149040	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,85	0,54	55	953	NO	88.500	0	0	89.508	-89.507				
ES0314149057	BONA3a	S	Euribor 03 meses	0,22	0	0	0	NO	475.380	0	0	475.380	0				
ES0314149065	BONA3b	S	Euribor 03 meses	0,22	0	0	0	NO	136.206	0	0	136.206	0				
ES0314149073	BONA3c	S	Euribor 03 meses	0,22	0	0	0	NO	63.563	0	0	63.563	0				
ES0314149081	BONA3d	S	Euribor 03 meses	0,22	0	0	0	NO	27.241	0	0	27.241	0				
Total						0740	97	0741	1.916	0743	1.813.718	0744	0	0745	1.815.731	0746	-118.169

	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 19/07/2007	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,07	0748	0,26	0749	4,51

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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								
ES0314149008	BONOA1	6.294	768.874	0	114.277												
ES0314149016	BONOA2	6.361	159.798	0	78.199												
ES0314149024	BONOA3	0	51.958	0	111.521												
ES0314149032	BONOSB	0	0	0	25.013												
ES0314149040	BONOSC	0	0	0	16.296												
ES0314149057	BONA3a	10.253	205.652	0	11.840												
ES0314149065	BONA3b	0	0	0	2.579												
ES0314149073	BONA3c	0	0	0	1.204												
ES0314149081	BONA3d	0	0	0	516												
Total		0754	22.908	0755	1.186.282	0756	0	0757	361.445	1754		1755		1756		1757	

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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 19/07/2007
				0760	0761	0762
ES0314149008	BONOA1	04/08/2014	FCH	CCCsf	CCCsf	AAA
ES0314149008	BONOA1	06/08/2015	MDY	B2sf	B2sf	Aaa
ES0314149016	BONOA2	04/08/2014	FCH	CCCsf	CCCsf	AAA
ES0314149016	BONOA2	06/08/2015	MDY	B2sf	B2sf	Aaa
ES0314149032	BONOSB	17/05/2013	FCH	CCsf	CCsf	A+
ES0314149032	BONOSB	23/11/2012	MDY	Csf	Csf	A1
ES0314149040	BONOSC	24/05/2012	FCH	CCsf	CCsf	BBB+
ES0314149040	BONOSC	15/04/2011	MDY	Csf	Csf	Baa3
ES0314149057	BONA3a	23/07/2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149057	BONA3a	06/08/2015	MDY	Aa2sf	Aa2sf	n.c.
ES0314149065	BONA3b	23/07/2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149065	BONA3b	14/05/2016	MDY	A3sf	Baa2sf	n.c.
ES0314149073	BONA3c	23/07/2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149073	BONA3c	14/05/2016	MDY	Ba3sf	B3sf	n.c.
ES0314149081	BONA3d	23/07/2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149081	BONA3d	25/03/2013	MDY	Caa1sf	Caa1sf	n.c.

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA RMBS 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 19/07/2007
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	1.813.718	1771	1.917.008	2771
Total	0772	1.813.718	1772	1.917.008	2772
Vida residual media ponderada (años)	0773	43,17	1773	44,17	52,62

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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 19/07/2007	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0	1775	0	2775	39.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	39.000	1776	39.000	2776	39.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0	1777	0	2777	1
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	BBVA	1778	BBVA	2778	BBVA
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A-/Baa1	1779	A-/Baa1	2779	AA-/Aa1
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	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	23,77	1792	23,97	2792	30,71
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: BBVA RMBS 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 19/07/2007		
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806		1806		2806		3806
Permuta financiera	BBVA	trimestral	Intereses percibidos e ingresados	Saldo Vivo medio diario no Morosos	Tipo interés medio ponderado bonos + 0,65%	Saldo Vivo medio diario no Morosos	-12.984		-10.709		41.046		
Total							0808	-12.984	0809	-10.709	0810	41.046	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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 19/07/2007	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 19/07/2007		
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: BBVA RMBS 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	12.164	7006	10.721	7009	0,77	7012	0,64	7015	0,82		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	12.164	7008	10.721	7011	0,77	7014	0,64	7017	0,82	7018	Epígrafe 4.9.3.2 Nota de Valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020		7021	43.915	7024	48.872	7027	2,69	7030	2,82	7033	2,69		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	43.915	7026	48.872	7029	2,69	7032	2,82	7035	2,69	7036	Epígrafe 4.9.3.2 Nota de Valores

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

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA RMBS 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
Serie A2	1,05	1,01	1,01	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Serie B	1,25	0,77	0,83	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Serie C	1	0,77	0,83	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Serie A3a	1,05	1,01	1,01	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	12,50	13,25	13,21	Referencia del folleto: Capitulo 3.4.6.2.2 Aplicación
Serie C	10	13,25	13,21	Referencia del folleto: Capitulo 3.4.6.2.2 Aplicación
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,77	0,83	Referencia del folleto: Capitulo 3.4.2.2
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: BBVA RMBS 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		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,015	4862	49	5862	9	6862	Trimestral	7862	S	8862	Adicionalmente, comisión de 300 € trimestral por cada envío a EdW
Comisión administrador	0863	BBVA	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos hipotecarios	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	Société Générale, sucursal en España	1864	3	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	N	8864	Adicionalmente, 50 € por cada devolución de retenciones fiscales
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA RMBS 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	BBVA
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo 3.4.6.4

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo				Total
		15/02/2016	12/05/2016	15/08/2016	14/11/2016	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872					
Margen de intereses	0873	1.053	3.376	6.038	8.314	18.781
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-249	-122	-277	-40	-688
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-2.575	-4.911	-11.011	-13.733	-32.230
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-272	-993	-1.931	-2.578	-5.774
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-2.043	-2.650	-7.181	-8.037	-19.911
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	2.043	2.650	7.181	8.037	19.911
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0	0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	20.314	20.314	20.314	20.314	

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA RMBS 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 BBVA RMBS 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