



BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (la "Sociedad Gestora")

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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.

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 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro de los Activos Titulizados Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de Activos Titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los Activos Titulizados, por lo que a efectos de la amortización de los bonos es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los Activos Titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>La estimación del deterioro de los Activos Titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los Activos Titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los Activos Titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los Activos Titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los Activos Titulizados. – Evaluación de la integridad y exactitud de los Activos Dudosos. – Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Gestión de tesorería Véanse Notas 7 y 8 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su Folleto de emisión al momento de su constitución, el Fondo estima los flujos de caja de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus Activos Titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los Activos Titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un Fondo de Reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el Folleto de emisión. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja.</p> <p>El Fondo ha dispuesto del Fondo de Reserva que se dotó en su constitución. Este hecho indica un mayor riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.</p> <p>Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los Activos Titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el Folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del Folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente. – Hemos revisado al 31 de diciembre de 2017 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su Folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo. – En relación con el Fondo de Reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el Folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.



Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2014, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 18 de abril de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Luis Martín Riaño
Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.537

18 de abril de 2018



BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2017, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulación de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		1.449.241	1.552.754	PASIVO NO CORRIENTE		1.512.075	1.635.539
Activos financieros a largo plazo		1.449.241	1.552.754	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	1.449.241	1.552.754	Pasivos financieros a largo plazo		1.512.075	1.635.539
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	1.509.364	1.626.733
Certificados de transmisión hipotecaria		1.418.727	1.507.537	Series no subordinadas		381.603	411.945
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		1.251.858	1.331.950
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(124.097)	(117.162)
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 AAPP		-	-	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 titulización		-	-	Derivados	15	2.711	8.806
Otros		-	-	Derivados de cobertura		2.711	8.806
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		38.259	47.167	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(7.745)	(1.950)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-				
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		74.088	75.070
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		74.037	75.019
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	71.146	70.829
				Series no subordinadas		19.174	19.181
				Series subordinadas		50.613	50.642
ACTIVO CORRIENTE		131.731	145.519	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.476)	(1.007)
Activos no corrientes mantenidos para la venta		35.386	48.010	Intereses y gastos devengados no vencidos		94	97
Activos financieros a corto plazo		83.587	83.903	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos titulizados	4	76.169	77.189	Intereses vencidos e impagados		2.741	1.916
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		63.670	64.678	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 (-)		(14.177)	(13.110)
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		123	120
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		13.539	12.475
Créditos AAPP		-	-	Derivados	15	2.885	4.178
Préstamos Consumo		-	-	Derivados de cobertura		2.885	4.178
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Otros pasivos financieros		6	12
Cuentas a cobrar		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	6	12
Bonos de titulización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		54	69	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		99	215	Ajustes por periodificaciones		51	51
Activos dudosos -principal-		14.419	11.942	Comisiones	10	44	44
Activos dudosos -intereses-		867	909	Comisión sociedad gestora		22	22
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.940)	(624)	Comisión administrador		20	21
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		7.418	6.714	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(20.313)	(20.314)
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	7.418	6.714	Otras comisiones		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		7	7
Otros		-	-				
Ajustes por periodificaciones		1	1	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(5.191)	(12.336)
Comisiones		1	1	Coberturas de flujos de efectivo	15	(5.191)	(12.336)
Otros		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		12.757	13.605				
Tesorería	7	12.757	13.605				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		1.580.972	1.698.273	TOTAL PASIVO		1.580.972	1.698.273

(*) 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 2017.

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		10.942	13.920
Activos titulizados	4	10.942	13.920
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(1.889)	(2.464)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(822)	(1.359)
Deudas con entidades de crédito	9	(1.066)	(1.105)
Otros pasivos financieros		(1)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(101)	(1.794)
MARGEN DE INTERESES		8.952	9.662
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		245	87
Otros gastos de explotación		(2.648)	(2.935)
Servicios exteriores	13	(525)	(464)
Servicios de profesionales independientes		(18)	(23)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(507)	(441)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(2.123)	(2.471)
Comisión sociedad gestora		(196)	(196)
Comisión administrador		(159)	(169)
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(11)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(1.758)	(2.095)
Deterioro de activos financieros (neto)		(8.707)	(612)
Deterioro neto de activos titulizados	4	(8.707)	(612)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	(6.312)	(13.710)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8, 9, 10	8.470	7.508
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 2017.

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		8.376	8.651
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		10.833	11.545
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	11.178	14.215
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	-	(513)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	15	11.014	20.205
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	15	(11.358)	(22.362)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		(1)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	(366)	(376)
Comisión sociedad gestora		(196)	(195)
Comisión administrador		(160)	(170)
Comisión agente financiero/pagos		(10)	(11)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(2.091)	(2.518)
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	5	(2.289)	(2.559)
Otros cobros de explotación		198	41
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		(9.224)	(5.848)
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		(8.821)	(5.277)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	57.328	56.507
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	24.704	24.067
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	5.152	6.180
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	432	698
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	5	14.030	10.561
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(110.467)	(103.290)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(403)	(571)
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		(403)	(571)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(848)	2.803
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	13.605	10.802
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	12.757	13.605

(*) 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 2017.

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 2017 Y 2016**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
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	7.044	(4.430)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	7.044	(4.430)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	101	1.794
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(7.145)	2.636
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 2017.

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulación de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017

1. Reseña del Fondo

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulación 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 Titulación, 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 Titulación 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 Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, 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 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 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 titulación, 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. En este sentido, la aplicación de este 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 (primer ejercicio de aplicación de este marco normativo), 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 2017 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 22 de marzo de 2018.

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 2017, 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 2017, 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 del ejercicio 2016 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

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 2016.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

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 2017, 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 2017, 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 financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros*i. Definición*

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

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

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

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

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2016, 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%.

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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) 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 2016	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
Amortizaciones(**)	-	(88.330)	(88.330)
Fallidos	-	(291)	(291)
Bajas por dación / adjudicación de bienes	-	(7.670)	(7.670)
Traspaso a activo corriente	(97.718)	97.718	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	1.456.986	78.956	1.535.942

(*) Incluye 867 y 909 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

(**) Incluye 42 y 71 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 53.545 miles de euros (60.018 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 1,60% (1,44% durante el ejercicio 2016).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 0,70% (0,84% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 5,75% y el mínimo 0%. El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 10.942 miles de euros (13.920 miles de euros en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 162 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (176 miles de euros en el ejercicio 2016).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2017, 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 867 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), 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	Total
Activos titulizados	243	261	402	1.689	291	17.810	1.514.379	1.535.075

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2017, 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	63.168	61.975	60.312	59.130	58.439	291.950	925.180	1.520.154

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 2018.

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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	502	926
Con antigüedad superior a tres meses (**)	14.419	11.942
	14.921	12.868
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	99	215
Con antigüedad superior a tres meses (***)	230	273
	329	488
Gastos vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad superior a tres meses (***)	637	636
	637	636
	15.887	13.992

(*) 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 1.954 y 2.041 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 2017 y 2016, 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 2017 se habían dejado de cobrar 6.777 miles de euros de principal (6.842 miles de euros durante el ejercicio 2016) y 1.023 miles de euros de intereses (1.694 miles de euros durante el ejercicio 2016). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 560 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 (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 3,36%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2017 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 2017.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2017 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 38.259 miles de euros (47.167 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 los ejercicios 2017 y 2016, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldo al inicio del ejercicio	60.018	66.473
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	17.102	20.661
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(564)	(978)
Recuperación en efectivo	(915)	(1.292)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(14.384)	(10.975)
Recuperación mediante adjudicación	(7.712)	(13.871)
Saldo al cierre del ejercicio	53.545	60.018

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(2.574)	(3.234)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(10.425)	(1.613)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	2.314	2.273
Saldos al cierre del ejercicio	(10.685)	(2.574)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 10.685 y de 2.574 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	83.582	82.310
Incremento de fallidos	1.116	1.988
Recuperación de fallidos	(520)	(716)
Saldos al cierre del ejercicio	84.178	83.582

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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	120.236	137.858
Adiciones	8.415	15.406
Retiros	(40.124)	(33.028)
Saldos al cierre del ejercicio	88.527	120.236
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(72.226)	(79.495)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(6.314)	(12.192)
Aplicaciones	25.399	19.461
Saldos al cierre del ejercicio	(53.141)	(72.226)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	35.386	48.010

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2017 por importe de 14.727 miles de euros (12.063 miles de euros en 2016), cobrados en su totalidad, produciéndose un beneficio por importe de 2 miles de euros (1.504 miles de euros de pérdida en el ejercicio 2016), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2017, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2017 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2017 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 €	640	88.527	(53.141)	97.219	2.641	100%	1 año	1.576
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 1.750 miles de euros (2.081 miles de euros en el ejercicio 2016), 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	6.030	5.446
Deudores varios (**)	1.388	1.268
	7.418	6.714

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

(**) Incluye, fundamentalmente, deudores por provisiones de fondos y arrendamientos.

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 (pagados) por la misma, por un importe total de 12.757 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (13.605 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2017 y 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 2017, 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 2016	39.000	-	13.605
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.02.17	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.05.17	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.08.17	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.11.17	39.000	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	39.000	-	12.757

(*) Incluye los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma.

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 22.02.16	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.05.16	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.08.16	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.11.16	39.000	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	39.000	-	13.605

(*) Incluye los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma.

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2017, siendo el importe mínimo requerido 39.000 miles de euros (al 31 de diciembre de 2016, 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.

Dada la situación de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos (véase Nota 4) y, en su caso, de los activos adjudicados (véase Nota 5), podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo (véase nota 8).

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	AAA / Aaa	AAA / Aaa	AAA / Aaa	A+ / A1	BBB+ / Baa3
Al 31 de diciembre de 2017: Fitch / Moody`s	CCCsf / B2 (sf)	CCCsf / B2(sf)	-	CCsf / C(sf)	CCsf / C(sf)
Actuales (**): Fitch / Moody`s	CCCsf / B2 (sf)	CCCsf / B2(sf)	-	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	A1	Baa1	Ba1	Ba3
A 31 de diciembre de 2017: Moody`s	Aa2(sf)	A3(sf)	Ba3(sf)	Caa1(sf)
Actuales (*): Moody`s	Aa2(sf)	A3(sf)	Ba3(sf)	Caa1(sf)

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 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 al 1 de enero de 2016	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
Amortización 20.02.2017	-	(8.015)	-	(21.162)	-	-	-	-	-	(29.177)
Amortización 22.05.2017	-	(7.525)	-	(19.866)	-	-	-	-	-	(27.391)
Amortización 21.08.2017	-	(7.774)	-	(20.522)	-	-	-	-	-	(28.296)
Amortización 20.11.2017	-	(7.035)	-	(18.571)	-	-	-	-	-	(25.606)
Traspasos	(30.342)	30.342	(80.092)	80.092	-	-	-	-	(110.434)	110.434
Saldos al 31 de diciembre de 2017	381.603	19.174	1.007.358	50.613	156.000	-	88.500	-	1.633.461	69.787

(*) 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017

	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(*)	69.787	62.101	60.444	59.225	58.481	291.921	1.101.289

(*) No incluye costes de emisión.

Al 31 de diciembre de 2016

	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	1.195.804

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 2017, ha sido del 0,05% (0,07% en el ejercicio 2016), siendo el tipo de interés máximo el 0,54% y el mínimo el 0%. Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 822 miles de euros (1.359 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 94 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (97 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 2.741 miles de euros de las series B y C (1.916 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (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 2017 y 2016:

	Miles de euros	Miles de euros
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(118.169)	(111.767)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(7.404)	(6.402)
Saldos al cierre del ejercicio	(125.573)	(118.169)

9. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 1.066 miles de euros (1.105 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 123 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (120 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 13.539 miles de euros (12.475 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (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 2017 y 2016:

	Miles de euros	Miles de euros
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(52.110)	(51.004)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(1.067)	(1.106)
Saldos al cierre del ejercicio	(53.177)	(52.110)

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Comisiones	44	44
Sociedad Gestora	22	22
Administrador	20	21
Agente financiero	1	1
Variable	20.314	20.314
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(20.313)	(20.314)
Otras comisiones	-	-
Otros	7	7
Saldo al cierre del ejercicio	51	51

(*) 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 2017, 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 2016	22	21	1	20.314	(20.314)
Importes devengados durante el ejercicio 2017	196	159	10	-	1
Pagos realizados el 20.02.17	(49)	(41)	(3)	-	-
Pagos realizados el 22.05.17	(49)	(40)	(2)	-	-
Pagos realizados el 21.08.17	(49)	(39)	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.11.17	(49)	(40)	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	22	20	1	20.314	(20.313)

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 22.02.16	(49)	(44)	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.05.16	(48)	(41)	(3)	-	-
Pagos realizados el 22.08.16	(49)	(44)	(3)	-	-
Pagos realizados el 21.11.16	(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 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Hacienda Pública acreedora por retenciones	6	10
Otros acreedores	-	2
	6	12

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 extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(12.336)	(9.700)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	7.145	(2.636)
Saldos al cierre del ejercicio	(5.191)	(12.336)

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 2017 (2 miles de euros en el ejercicio 2016), 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 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016 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 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

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 nocional 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 2017 no se produce dicha circunstancia.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional 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 nocional 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 nocional 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 nocional 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 2017, ha sido un gasto por importe de 101 miles de euros (1.794 miles de euros de gasto en el ejercicio 2016), 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 405 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (648 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016), 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 nocionales 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 derecho de crédito, 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 2017 y 2016 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2017	2016
Precio (miles de euros)	(5.596)	(12.984)
Nominal swap (miles de euros)	1.499.101	1.592
TACP	1,44%	1,13%
% Tasa de Morosos	3,37%	3,36%
% Tasa de Dudosos	2,93%	2,65%
% Recuperación Dudosos	29,07%	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 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	5.596	12.984
	5.596	12.984

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:

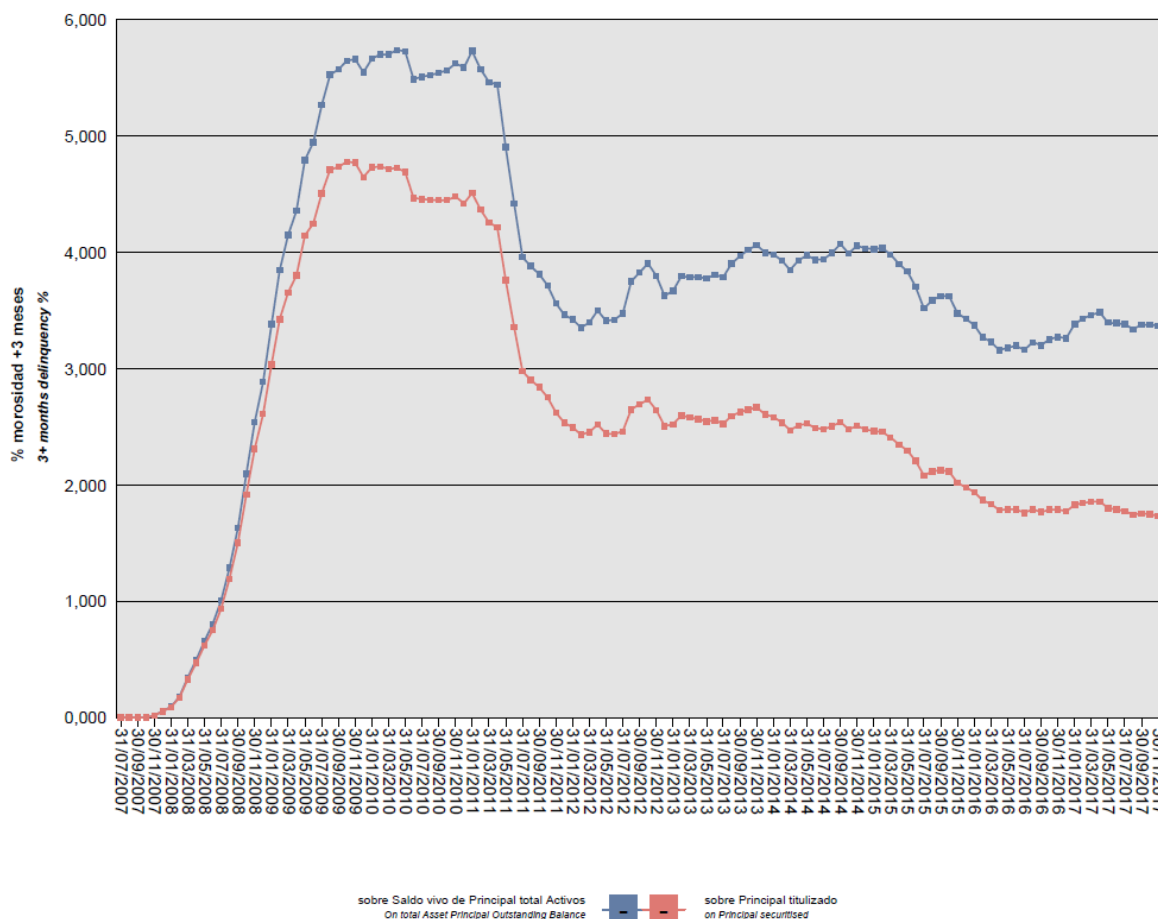
- Riesgo de crédito:

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.

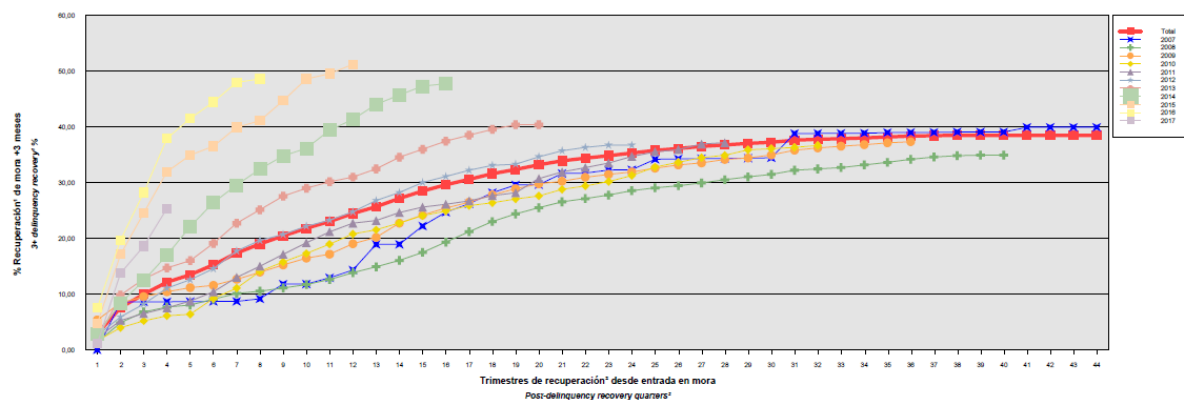
Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (véase Nota 7).

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 2017 la tasa de morosidad de los activos titulizados asciende al 3,30% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2017:



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

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoratícia 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.

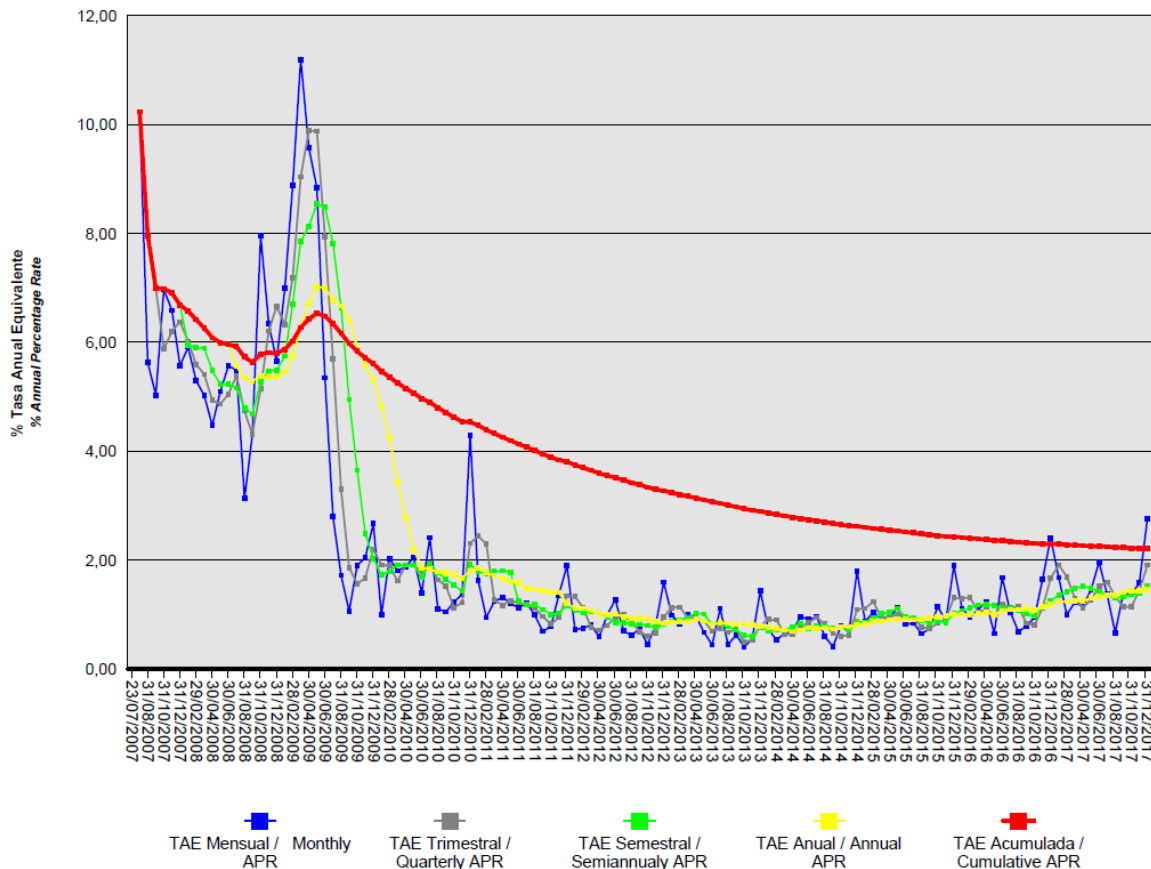
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses 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 2017:



17. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Activos titulizados clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	57.645	27.486	478.041	342.941
Cobros por amortizaciones anticipadas	25.065	90.974	583.591	1.625.411
Cobros por intereses ordinarios	9.678	52.506	527.966	938.105
Cobros por intereses previamente impagados	1.410	-	85.640	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.578	-	61.479	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	30.350	-	799.224	1.200.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	30.672	21.257	190.470	595.500
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)	-	79.535	51.958	79.535
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3a)	49.446	-	255.098	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	12.524	-	46.599
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	7.105	-	26.436
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	-	114.277	158.506
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	-	274	78.199	223.815
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)	-	49.680	111.521	526.380
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3a)	-	-	11.840	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3b)	-	-	2.579	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3c)	-	-	1.204	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3d)	-	-	516	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	6.622	25.013	87.153
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-	3.959	16.296	52.092
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	2.487	-	155.074	-

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

	20/02/2017	20/02/2017	22/05/2017	22/05/2017	21/08/2017	21/08/2017	20/11/2017	20/11/2017
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A3a								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	105.611	-	102.972	-	102.041	-	99.489	-
Liquidado	13.060	-	12.260	-	12.665	-	11.461	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	92.551	-	90.712	-	89.376	-	88.028	-
Serie A3b								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A3c								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A3d								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A1								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	64.824	-	63.204	-	62.633	-	61.066	-
Liquidado	8.015	-	7.525	-	7.774	-	7.035	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	56.808	-	55.679	-	54.859	-	54.031	-
Serie A2								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	65.512	-	63.875	-	63.297	-	61.714	-
Liquidado	8.102	-	7.606	-	7.857	-	7.110	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	57.410	-	56.270	-	55.441	-	54.605	-
Serie A3								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	963	-	1.057	-	1.145	-	1.231
Devengado periodo	-	94	-	88	-	86	-	87
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
	20/02/2017	20/02/2017	22/05/2017	22/05/2017	21/08/2017	21/08/2017	20/11/2017	20/11/2017
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	953	-	1.073	-	1.190	-	1.306
Devengado periodo	-	120	-	117	-	116	-	117
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	515	12.475	515	12.742	515	13.008	515	13.273
Devengado periodo	-	267	-	266	-	265	-	265
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	515	12.742	515	13.008	515	13.273	515	13.538

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de ActivosInforme de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 23 de julio de 2007 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, 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 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, 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 Titulización.

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 Titulización 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 titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización 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 Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, 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 Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante "la Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el 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
	BBVA, ABN AMRO, HSBC, CITIGROUP, RBS,
	BARCLAYS, IXIS CIB y BANCAJA.
•Dirección, Aseguramiento y Colocación de los Bonos	BBVA
•Agencia de Pagos de los Bonos	BBVA
•Intermediación Financiera	BBVA

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de crédito - 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 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	11.908	1.535.074.984,80	12.127	1.631.323.812,45	16.933	3.000.000.126,53
Total	11.908	1.535.074.984,80	12.127	1.631.323.812,45	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
2017	11.908	63.223.019,13	25.065.335,44	7.669.905,63	290.567,45	1.535.074.984,80	51,17
Total		602.625.908,35	583.591.357,98	222.548.069,83	56.159.805,57		

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	722	338.395,74	67.432,52	377,72	406.205,98	97.361.334,01	241,29	97.829.219,94	140.396.004,36	69,64
De 1 a 3 meses	140	175.501,36	32.511,15	1.809,02	209.821,53	20.057.235,39	170,82	20.279.940,22	28.270.679,52	71,69
De 3 a 6 meses	18	49.284,39	3.768,30	4.191,56	57.244,25	2.264.893,35	5.163,58	2.328.924,41	3.028.719,16	76,82
De 6 a 9 meses	17	61.522,55	4.474,11	9.876,11	75.872,77	2.468.578,69	6.482,45	2.552.632,19	3.576.477,11	71,34
De 9 a 12 meses	15	71.241,80	3.347,45	8.640,65	83.229,90	1.828.739,83	3.846,64	1.916.827,68	2.621.922,65	73,07
Más de 12 meses	290	14.225.356,31	218.676,18	1.926.966,21	16.370.998,70	30.432.023,81	621.433,31	47.446.891,12	47.175.781,63	100,53
Totales	1.202	14.921.302,15	330.209,71	1.951.861,27	17.203.373,13	154.412.805,08	637.338,09	172.354.435,56	225.069.584,43	76,53

Importes en euros

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2017 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)	11.661	1.506.894.274,69	0,62	0,78
M.Hipotecario Conjunto Entidades	247	28.180.710,11	1,92	0,07
Total	11.908	1.535.074.984,80	0,65	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 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal Pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	11.175	1.446.416.207,59	10.919	1.476.383.620,27		
1,00%-1,49%	430	52.836.848,35	874	113.871.030,26		
1,50%-1,99%	213	24.312.829,10	154	18.730.899,18		
2,00%-2,49%	61	7.631.876,59	139	16.707.446,07	7	1.582.163,07
2,50%-2,99%	5	798.030,00	6	969.637,23	101	21.179.284,73
3,00%-3,49%	3	521.874,13	6	1.002.452,82	4	736.110,89
3,50%-3,99%	2	241.854,90	2	241.854,90	100	20.408.317,36
4,00%-4,49%					1.755	312.503.580,02
4,50%-4,99%	10	1.352.433,43	17	2.206.930,55	9.419	1.703.724.507,88
5,00%-5,49%	7	813.719,24	8	1.056.778,55	5.231	888.298.169,74
5,50%-5,99%	2	149.311,47	2	153.162,62	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	11.908	1.535.074.984,80	12.127	1.631.323.812,45	16.933	3.000.000.126,53
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente		0,70%		0,84%		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 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal Pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
0,01%-40,00%	840	48.180.084,02	681	39.938.494,37	26	1.457.831,03
40,01%-60,00%	3.104	315.814.839,78	2.106	215.290.570,14	20	1.982.392,98
60,01%-80,00%	7.136	1.033.936.897,05	8.086	1.159.467.895,64	2.589	440.387.184,71
80,01%-100,00%	635	104.353.707,12	1.158	199.839.209,66	14.298	2.556.172.717,81
100,01%-120,00%	44	7.399.055,31	24	3.967.662,65		
120,01%-140,00%	43	6.921.685,77	29	5.200.134,20		
140,01%-160,00%	29	5.294.227,21	15	2.613.701,50		
Superior a 160,00%	77	13.174.488,54	28	5.006.144,29		
Total	11.908	1.535.074.984,80	12.127	1.631.323.812,45	16.933	3.000.000.126,53
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		68,96%		70,01%		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 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal Pendiente	Núm.	Principal Pendiente
Andalucía	2.289	263.650.219,88	2.339	280.029.997,51	3.057	471.802.245,99
Aragón	232	28.738.330,78	233	30.382.631,61	330	56.527.186,83
Asturias	212	19.956.307,42	214	21.083.912,84	278	37.643.419,20
Baleares	399	52.994.166,34	410	56.868.529,84	599	108.163.034,12
Canarias	650	71.005.699,87	664	75.216.630,44	941	137.013.963,21
Cantabria	165	19.362.500,82	165	20.194.634,06	205	33.561.902,37
Castilla y León	595	58.257.240,99	598	61.859.169,73	757	109.486.365,26
Castilla-La Mancha	482	58.822.834,98	489	62.033.397,55	705	117.599.548,03
Cataluña	2.029	339.843.720,77	2.073	360.508.167,81	3.284	720.782.737,11
Ceuta	68	7.251.662,49	71	8.033.171,68	90	13.692.447,57
Extremadura	220	19.432.735,85	223	20.538.547,00	294	36.293.430,92
Galicia	543	55.730.408,20	555	59.515.381,65	704	99.903.536,62
Madrid	1.299	216.187.219,79	1.324	230.155.213,17	1.899	434.320.396,04
Melilla	79	7.543.764,46	81	8.330.363,03	112	15.792.090,98
Murcia	316	36.136.797,31	319	38.157.308,33	449	67.909.157,01
Navarra	101	14.612.432,14	101	15.328.959,28	130	26.340.266,27
La Rioja	72	8.434.001,21	72	8.939.748,80	103	16.806.553,36
Comunidad Valenciana	1.670	191.168.541,68	1.702	203.723.256,53	2.377	373.950.005,39
País Vasco	487	65.946.399,82	494	70.424.791,59	619	122.411.840,25
Total	11.908	1.535.074.984,80	12.127	1.631.323.812,45	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
2017	1.535.074,985	51,17	25.065,335	1,47	2,22
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	Impagados / 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	66.601,97	799.223.640,00	66,60%	33.398,03	400.776.360,00	33,40%
20.02.2018	0,000%	0,000000	0,000000										
20.11.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	586,24	7.034.880,00	0,59%	33.398,03	400.776.360,00	33,40%
21.08.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	647,82	7.773.840,00	0,65%	33.984,27	407.811.240,00	33,98%
22.05.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	627,09	7.525.080,00	0,63%	34.632,09	415.585.080,00	34,63%
20.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	668,01	8.016.120,00	0,67%	35.259,18	423.110.160,00	35,26%
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 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	35.430,21	255.097.512,00	37,46%	59.157,45	425.933.640,00	62,54%
20.02.2018	0,000%	0,000000	0,000000										
20.11.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.591,83	11.461.176,00	1,68%	59.157,45	425.933.640,00	62,54%
21.08.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.759,04	12.665.088,00	1,86%	60.749,28	437.394.816,00	64,23%
22.05.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.702,74	12.259.728,00	1,80%	62.508,32	450.059.904,00	66,09%
20.02.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.813,89	13.060.008,00	1,92%	64.211,06	462.319.632,00	67,89%
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	74,88%
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	555.049.296,00	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%
20.02.2018	0,000%	0,000000	0,000000										
20.11.2017	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%
21.08.2017	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%
22.05.2017	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%
20.02.2017	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%
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	80,585953	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%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%	
20.02.2018	0,000%	0,000000	0,000000										
20.11.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%	
21.08.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%	
22.05.2017	0,000%	0,000000	0,000000	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%	
21.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%	
20.02.2018	0,000%	0,000000	0,000000										
20.11.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%	
21.08.2017	0,000%	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%	
22.05.2017	0,000%	0,000000	0,000000	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%	
21.11.2016	0,000%	0,000000	0,000000	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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		16.935,54	13.747,87	25.013.200,33	1.318.143,67	0,00	1.318.143,67	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2018	0,221%	56,477778	45,747000										
20.11.2017	0,221%	55,863889	45,249750	0,00	87,147,67	0,00	1.318.143,67	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
21.08.2017	0,219%	55,358333	44,840250	0,00	86,359,00	0,00	1.230.996,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.05.2017	0,222%	56,116667	45,454500	0,00	87,542,00	0,00	1.144.637,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2017	0,238%	60,161111	48,730500	0,00	93,851,33	0,00	1.057.095,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
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		20.153,88	16.341,26	16.295.743,46	1.422.605,54	0,00	1.422.605,54	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.02.2018	0,521%	133,144444	107,847000										
20.11.2017	0,521%	131,697222	106,674750	0,00	116,552,04	0,00	1.422.605,54	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
21.08.2017	0,519%	131,191867	106,265250	0,00	116,104,63	0,00	1.306.053,50	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
22.05.2017	0,522%	131,950000	106,879500	0,00	116,775,75	0,00	1.189.948,87	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.02.2017	0,538%	135,994444	110,155500	0,00	120,355,08	0,00	1.073.173,12	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
21.11.2016	0,561%	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 Titulización

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

3.2 Entidades intervinientes

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

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

Los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio dependen de diversos factores que afectan especialmente a la rentabilidad (tipo de interés) y a la amortización experimentada por los Bonos. Estos factores están relacionados principalmente con el comportamiento de los derechos de crédito 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 derechos de crédito y los Bonos. Los datos más significativos respecto del comportamiento de los citados factores durante el ejercicio son:

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(2)	0,70%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	1,47%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	3,30%
• Tasa de morosidad de 12 meses *	(2)	2,92%

(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

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,05%

(1) Durante el ejercicio.
(2) Al cierre del ejercicio

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-0,01%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		0,70%
Pagador		0,71%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado		2,71%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,70%
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 derechos de crédito 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 derechos de crédito 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 2017, 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 2018 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 31.12.2017 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 derechos de crédito 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	9,43	8,53	7,75	7,08	6,50	5,99	5,54	5,15
	fecha		23/04/2027	30/05/2026	18/08/2025	17/12/2024	19/05/2024	15/11/2023	03/06/2023	12/01/2023
	Amortización Final	años	19,27	18,26	17,01	16,01	15,01	14,01	13,01	12,01
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	9,42	8,52	7,74	7,07	6,49	5,98	5,53	5,14
	fecha		21/04/2027	26/05/2026	14/08/2025	14/12/2024	16/05/2024	11/11/2023	31/05/2023	09/01/2023
	Amortización Final	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/05/2030	20/08/2029
BONOS SERIE A2										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	9,47	8,57	7,79	7,12	6,53	6,02	5,58	5,18
	fecha		06/05/2027	13/06/2026	01/09/2025	30/12/2024	31/05/2024	27/11/2023	16/06/2023	24/01/2023
	Amortización Final	años	20,01	18,76	17,51	16,51	15,51	14,51	13,50	12,76
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	9,42	8,52	7,74	7,07	6,49	5,98	5,53	5,14
	fecha		21/04/2027	26/05/2026	14/08/2025	14/12/2024	16/05/2024	11/11/2023	31/05/2023	09/01/2023
	Amortización Final	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/05/2030	20/08/2029
BONOS SERIE A3a										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,90	5,19	4,62	4,15	3,76	3,44	3,16	2,93
	fecha		13/10/2023	27/01/2023	02/07/2022	12/01/2022	24/08/2021	27/04/2021	17/01/2021	23/10/2020
	Amortización Final	años	12,26	11,01	9,75	9,01	8,26	7,50	7,01	6,25
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	5,90	5,19	4,62	4,15	3,76	3,44	3,16	2,93
	fecha		13/10/2023	27/01/2023	02/07/2022	12/01/2022	24/08/2021	27/04/2021	17/01/2021	23/10/2020
	Amortización Final	años	12,26	11,01	9,75	9,01	8,26	7,50	7,01	6,25
	fecha		20/02/2030	20/11/2028	20/08/2027	20/11/2026	20/02/2026	20/05/2025	20/11/2024	20/02/2024
BONOS SERIE A3b										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	14,45	13,18	12,04	11,02	10,12	9,33	8,63	8,02
	fecha		28/04/2032	21/01/2031	01/12/2029	24/11/2028	01/01/2028	17/03/2027	06/07/2026	24/11/2025
	Amortización Final	años	17,01	15,51	14,51	13,26	12,26	11,50	10,76	10,01
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	14,45	13,18	12,04	11,02	10,12	9,33	8,63	8,02
	fecha		28/04/2032	21/01/2031	01/12/2029	24/11/2028	01/01/2028	17/03/2027	06/07/2026	24/11/2025
	Amortización Final	años	17,01	15,51	14,51	13,26	12,26	11,50	10,76	10,01
	fecha		20/11/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/02/2031	20/02/2030	20/05/2029	20/08/2028	20/11/2027
BONOS SERIE A3c										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	18,45	17,16	15,99	14,83	13,79	12,86	12,05	11,26
	fecha		28/04/2036	13/01/2035	13/11/2033	15/09/2032	31/08/2031	28/09/2030	05/12/2029	18/02/2029
	Amortización Final	años	20,51	19,01	18,01	16,76	15,76	14,76	13,76	13,01
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	18,15	16,88	15,68	14,59	13,57	12,63	11,75	10,99
	fecha		09/01/2036	05/10/2034	20/07/2033	17/06/2032	12/06/2031	03/07/2030	18/08/2029	12/11/2028
	Amortización Final	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/05/2030	20/08/2029
BONOS SERIE A3d										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	21,01	19,30	18,25	17,12	16,04	15,05	14,13	13,27
	fecha		20/11/2038	05/03/2037	15/02/2036	27/12/2034	02/12/2033	03/12/2032	03/01/2032	25/02/2031
	Amortización Final	años	21,51	19,76	18,51	17,51	16,26	15,26	14,51	13,50
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/05/2030	20/08/2029
	Amortización Final	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/05/2030	20/08/2029
BONOS SERIE B										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	24,22	22,72	21,27	19,97	18,79	17,71	16,74	15,84
	fecha		04/02/2042	03/08/2040	21/02/2039	05/11/2037	29/08/2036	02/08/2035	11/08/2034	18/09/2033
	Amortización Final	años	27,52	26,27	24,76	23,51	22,27	21,01	19,76	18,76
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/05/2030	20/08/2029
	Amortización Final	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/05/2030	20/08/2029
BONOS SERIE C										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	29,14	28,54	27,79	26,91	25,98	24,98	23,94	22,90
	fecha		01/01/2047	30/05/2046	26/08/2045	12/10/2044	05/11/2043	05/11/2042	21/10/2041	09/10/2040
	Amortización Final	años	38,78	38,78	38,78	38,78	38,78	38,78	38,78	38,78
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		19/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	19/05/2032	19/05/2031	19/05/2030	19/08/2029
	Amortización Final	años	19,01	17,76	16,51	15,51	14,51	13,50	12,50	11,76
	fecha		20/11/2036	20/08/2035	20/05/2034	20/05/2033	20/05/2032	20/05/2031	20/05/2030	20/08/2029

Hipótesis de cálculo:

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 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 20.11.2017
Actual / Current 14.11.2017
Precedente / Preceding 21.08.2017
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)
	1.552.319.652,07		
14.11.2017	8.404.386,24	% (b / e)	0,558%
14.11.2017	1.498.180.940,71		
14.11.2017	45.734.325,12		
14.11.2017	1.506.585.326,95	% (e / g)	50,22%
14.11.2017	406.167.113,60	% (f / g)	13,54%
23.07.2007	3.000.000.126,53		
14.11.2017	20.719.825,56		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A Saldo Principal Pendiente Clase A Outstanding Principal Balance Class A	Precedente Preceding	21.08.2017	1.484.355.499,05		
A1 Saldo Principal Pendiente Serie A1 Outstanding Principal Balance Series A1	Precedente Preceding	21.08.2017	407.811.240,00		
A2 Saldo Principal Pendiente Serie A2 Outstanding Principal Balance Series A2	Precedente Preceding	21.08.2017	412.139.059,05		
A3 Saldo Principal Pendiente Serie A3 Outstanding Principal Balance Series A3	Precedente Preceding	21.08.2017	664.405.200,00		
B Saldo Principal Pendiente Serie B Outstanding Principal Balance Series B	Precedente Preceding	21.08.2017	156.000.000,00	% (B / D)	9,023%
C Saldo Principal Pendiente Serie C Outstanding Principal Balance Series C	Precedente Preceding	21.08.2017	88.500.000,00	% (C / D)	5,119%
D Saldo Principal Pendiente Emisión Bonos Outstanding Principal Balance Bond Issue	Precedente Preceding	21.08.2017	1.728.855.499,05		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

j Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Precedente / Preceding	21.08.2017	39.000.000,00		
k Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Precedente / Preceding	21.08.2017	0,00	(k - j)	-39.000.000,00
l Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Actual / Current	20.11.2017	39.000.000,00		
m Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Actual / Current	20.11.2017	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

14.11.2017	(c + h) / A	≤ 1,05	1,023	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

14.11.2017	% (f / g)	> 12,50%	13,54%	S/Y
------------	-----------	----------	--------	-----

2.2.2 Serie C / Series C

14.11.2017	% (f / g)	> 10,00%	13,54%	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	14.11.2017	2.1	= N		N
(ii) Dotación Fondo Reserva	20.11.2017	(m - l)	= 0,00	-39.000.000,00	N
(iii) SV no dudoso sobre Saldo inicial constitución	14.11.2017	% (e / g)	≥ 10,00%	50,22%	S/Y

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

(i) % Serie B sobre total bonos	14.11.2017	% (B / D)	≥ 10,400%	9,023%	N
(ii) Morosos / SV no dudoso	14.11.2017	% (b / e)	≤ 1,25%	0,558%	S/Y

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

(i) % Serie C sobre total bonos	14.11.2017	% (C / D)	≥ 5,900%	5,119%	N
(ii) Morosos / SV no dudoso	14.11.2017	% (b / e)	≤ 1,00%	0,558%	S/Y

2.4 Fondo de Reserva:

Cash Reserve

2.4.1 Condiciones de reducción

Cash Reserve reduction:

20.11.2017	% D- (D-e)	> 2,60%	2,59%	N
------------	------------	---------	-------	---

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

Cash Reserve no reduction (**)

(i) Morosos / Saldo Vivo no dudoso	14.11.2017	% (b / e)	> 1,00%	0,558%	N
(ii) No dotación	20.11.2017	(m - l)	< 0,00	-39.000.000,00	S/Y
(iii) Transcurridos 3 años	20.11.2017	23.07.2007	años/years < 3,00	10,34	N

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

(**) No procede reducción 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
14.11.2017	% (a / g)	< 10,00%	51,74%	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/e/>

info@eurotitulizacion.com

Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2017; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

Denominación Fondo: 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: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017								Situación cierre anual anterior 31/12/2016								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	3,43	0401	4,04	0421	2,48	0441	1,60	1381	3,62	1401	4,23	1421	0,35	1441	1,44	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: 31/12/2017
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	722	0467	338	0474	67	0481	0	0488	405	0495	97.361	0502	0	0509	97.766
De 1 a 3 meses	0461	140	0468	176	0475	33	0482	2	0489	211	0496	20.057	0503	0	0510	20.268
De 3 a 6 meses	0462	18	0469	49	0476	4	0483	4	0490	57	0497	2.265	0504	5	0511	2.327
De 6 a 9 meses	0463	17	0470	62	0477	4	0484	10	0491	76	0498	2.469	0505	6	0512	2.551
De 9 a 12 meses	0464	15	0471	71	0478	3	0485	9	0492	83	0499	1.829	0506	4	0513	1.916
Más de 12 meses	0465	290	0472	14.225	0479	219	0486	1.927	0493	16.371	0500	30.432	0507	622	0514	47.425
Total	0466	1.202	0473	14.921	0480	330	0487	1.952	0494	17.203	0501	154.413	0508	637	1515	172.253

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	722	0522	338	0529	67	0536	0	0543	405	0550	97.361	0557	0	0564	97.766	0571	140.396	0578	140.396	0584	69,64
De 1 a 3 meses	0516	140	0523	176	0530	33	0537	2	0544	211	0551	20.057	0558	0	0565	20.268	0572	28.271	0579	28.271	0585	71,69
De 3 a 6 meses	0517	18	0524	49	0531	4	0538	4	0545	57	0552	2.265	0559	5	0566	2.327	0573	3.029	0580	3.029	0586	76,82
De 6 a 9 meses	0518	17	0525	62	0532	4	0539	10	0546	76	0553	2.469	0560	6	0567	2.551	0574	3.576	0581	3.576	0587	71,34
De 9 a 12 meses	0519	15	0526	71	0533	3	0540	9	0547	83	0554	1.829	0561	4	0568	1.916	0575	2.622	0582	2.622	0588	73,07
Más de 12 meses	0520	290	0527	14.225	0534	219	0541	1.927	0548	16.371	0555	30.432	0562	622	0569	47.425	0576	47.176	0583	47.176	0589	100,53
Total	0521	1.202	0528	14.921	0535	330	0542	1.952	0549	17.203	0556	154.413	0563	637	0570	172.253	0577	225.070			0590	76,53

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: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 19/07/2007	
Inferior a 1 año	0600	243	1600	265	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	261	1601	154	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	402	1602	343	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	1.689	1603	673	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	291	1604	2.065	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	17.810	1605	19.799	2605	2.119
Superior a 10 años	0606	1.514.379	1606	1.608.025	2606	2.997.881
Total	0607	1.535.075	1607	1.631.324	2607	3.000.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	23,17	1608	24,07	2608	32,57

Antigüedad	Situación					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 19/07/2007	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	11,58	1609	10,59	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: 31/12/2017
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 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				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	840	0630	48.180	1620	681	1630	39.938	2620	26	2630	1.458
40% - 60%	0621	3.104	0631	315.815	1621	2.106	1631	215.291	2621	20	2631	1.982
60% - 80%	0622	7.136	0632	1.033.937	1622	8.086	1632	1.159.468	2622	2.589	2632	440.387
80% - 100%	0623	635	0633	104.354	1623	1.158	1633	199.839	2623	14.298	2633	2.556.173
100% - 120%	0624	44	0634	7.399	1624	24	1634	3.968	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	43	0635	6.922	1625	29	1635	5.200	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	29	0636	5.294	1626	15	1636	2.614	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	77	0637	13.174	1627	28	1637	5.006	2627	0	2637	0
Total	0628	11.908	0638	1.535.075	1628	12.127	1638	1.631.324	2628	16.933	2638	3.000.000
Media ponderada (%)	0639	68,96	0649		1639	70,01	1649		2639	87,52	2649	

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: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 19/07/2007	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,70	1650	0,84	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	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: 31/12/2017
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 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				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	2.289	0683	263.650	1660	2.339	1683	280.030	2660	3.057	2683	471.802
Aragón	0661	232	0684	28.738	1661	233	1684	30.383	2661	330	2684	56.527
Asturias	0662	212	0685	19.956	1662	214	1685	21.084	2662	278	2685	37.643
Baleares	0663	399	0686	52.994	1663	410	1686	56.869	2663	600	2686	108.460
Canarias	0664	650	0687	71.006	1664	664	1687	75.217	2664	941	2687	137.014
Cantabria	0665	165	0688	19.363	1665	165	1688	20.195	2665	205	2688	33.562
Castilla-León	0666	595	0689	58.257	1666	598	1689	61.859	2666	757	2689	109.486
Castilla La Mancha	0667	482	0690	58.823	1667	489	1690	62.033	2667	706	2690	117.824
Cataluña	0668	2.029	0691	339.844	1668	2.073	1691	360.508	2668	3.285	2691	721.000
Ceuta	0669	68	0692	7.252	1669	71	1692	8.033	2669	90	2692	13.692
Extremadura	0670	220	0693	19.433	1670	223	1693	20.539	2670	293	2693	36.077
Galicia	0671	543	0694	55.730	1671	555	1694	59.515	2671	704	2694	99.904
Madrid	0672	1.299	0695	216.187	1672	1.324	1695	230.155	2672	1.897	2695	433.799
Melilla	0673	79	0696	7.544	1673	81	1696	8.330	2673	112	2696	15.792
Murcia	0674	316	0697	36.137	1674	319	1697	38.157	2674	450	2697	68.151
Navarra	0675	101	0698	14.612	1675	101	1698	15.329	2675	130	2698	26.340
La Rioja	0676	72	0699	8.434	1676	72	1699	8.940	2676	103	2699	16.807
Comunidad Valenciana	0677	1.670	0700	191.169	1677	1.702	1700	203.723	2677	2.376	2700	373.708
País Vasco	0678	487	0701	65.946	1678	494	1701	70.425	2678	619	2701	122.412
Total España	0679	11.908	0702	1.535.075	1679	12.127	1702	1.631.324	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	11.908	0705	1.535.075	1682	12.127	1705	1.631.324	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: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 19/07/2007			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,30			1710	0,29			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

Período de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 19/07/2007					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0314149008	BONOA1	12.000	33.000	400.776	12.000	36.000	431.126	12.000	100.000	1.200.001			
ES0314149016	BONOA2	5.955	68.000	405.030	5.955	73.000	435.702	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	59.000	425.934	7.200	66.000	475.380	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	1.703.250	1723	30.000	1724	1.813.718	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: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas						
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses impagados	Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal impagado	0738	0739						
													0730	0731	0732	0733	0734	0735
ES0314149008	BONOA1	NS	Euribor 03 meses	0,16	0	0	0	NO	400.776	0	400.776	0						
ES0314149016	BONOA2	S	Euribor 03 meses	0,20	0	0	0	NO	405.030	0	405.030	0						
ES0314149032	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,55	0,22	40	1.318	NO	156.000	0	157.358	-35.597						
ES0314149040	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,85	0,52	54	1.423	NO	88.500	0	89.977	-89.976						
ES0314149057	BONA3a	S	Euribor 03 meses	0,22	0	0	0	NO	425.934	0	425.934	0						
ES0314149065	BONA3b	S	Euribor 03 meses	0,22	0	0	0	NO	136.206	0	136.206	0						
ES0314149073	BONA3c	S	Euribor 03 meses	0,22	0	0	0	NO	63.563	0	63.563	0						
ES0314149081	BONA3d	S	Euribor 03 meses	0,22	0	0	0	NO	27.241	0	27.241	0						
Total						0740	94	0741	2.741		0743	1.703.250	0744	0	0745	1.706.085	0746	-125.573

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 19/07/2007	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,05	0748	0,07	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: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016							
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	7.035	799.224	0	114.277	6.294	768.874	0	114.277								
ES0314149016	BONOA2	7.110	190.470	0	78.199	6.361	159.798	0	78.199								
ES0314149024	BONOA3	0	51.958	0	111.521	0	51.958	0	111.521								
ES0314149032	BONOSB	0	0	0	25.013	0	0	0	25.013								
ES0314149040	BONOSC	0	0	0	16.296	0	0	0	16.296								
ES0314149057	BONA3a	11.461	255.098	0	11.840	10.253	205.652	0	11.840								
ES0314149065	BONA3b	0	0	0	2.579	0	0	0	2.579								
ES0314149073	BONA3c	0	0	0	1.204	0	0	0	1.204								
ES0314149081	BONA3d	0	0	0	516	0	0	0	516								
Total		0754	25.606	0755	1.296.750	0756	0	0757	361.445	1754	22.908	1755	1.186.282	1756	0	1757	361.445

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: 31/12/2017

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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 19/07/2007
				0762	0763	0764
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	A3sf	n.c.
ES0314149073	BONA3c	23/07/2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149073	BONA3c	14/05/2016	MDY	Ba3sf	Ba3sf	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: 31/12/2017
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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		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	1.703.250	1771	1.813.718	2771	3.908.042
Total	0772	1.703.250	1772	1.813.718	2772	3.908.042
Vida residual media ponderada (años)	0773	42,17	1773	43,17	2773	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: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		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	23,53	1792	23,77	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: 31/12/2017

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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	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	-5.596	-12.984	41.046		
Total							0808 -5.596	0809 -12.984	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: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 19/07/2007		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		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: 31/12/2017

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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	5.885	7006	12.164	7009	0,40	7012	0,77	7015	0,56		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	5.885	7008	12.164	7011	0,40	7014	0,77	7017	0,56	7018	Epígrafe 4.9.3.2 Nota de Valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020		7021	45.516	7024	43.915	7027	2,97	7030	2,69	7033	2,95		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	45.516	7026	43.915	7029	2,97	7032	2,69	7035	2,95	7036	Epígrafe 4.9.3.2 Nota de Valores

Otras ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago		
	0850		1850		3850
	0851		1851		3851
	0852		1852		3852
	0853		1853		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: 31/12/2017

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	1,02	1,02	Referencia del folleto: Capítulo 4.9.3.6
Serie B	1,25	0,40	0,56	Referencia del folleto: Capítulo 4.9.3.6
Serie C	1	0,40	0,56	Referencia del folleto: Capítulo 4.9.3.6
Serie A3a	1,05	0,40	0,56	Referencia del folleto: Capítulo 4.9.3.6
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	12,50	13,61	13,54	Referencia del folleto: Capítulo 3.4.6.2.2 Aplicación
Serie C	10	13,61	13,54	Referencia del folleto: Capítulo 3.4.6.2.2 Aplicación
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,40	0,56	Referencia del folleto: Capítulo 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: 31/12/2017

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: 31/12/2017

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
		13/02/2017	15/05/2017	13/08/2017	13/11/2017	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872					
Margen de intereses	0873	1.000	3.272	5.162	7.738	17.172
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-226	-1.746	-5.067	-8.533	-15.572
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-133	-2.236	-4.156	-5.954	-12.479
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-291	-1.066	-1.664	-2.317	-5.338
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	350	-1.776	-5.725	-9.066	-16.217
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	-350	0	0	0	-350
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0	0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	1.776	5.725	9.066	16.567
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: 31/12/2017

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. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

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

D. Ignacio Benlloch 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 22 de marzo de 2018, 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 2017, y así han firmado el presente documento.

Madrid, 22 de marzo de 2018

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero