

## **BBVA-10 PYME Fondo de Titulización**

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

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BBVA-10 PYME Fondo de Titulización (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de dicho control interno. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

  
Rafael Orti Baquerizo  
20 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29852  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## BBVA-10 PYME Fondo de Titulización

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

(Miles de Euros)

| ACTIVO                                                | Nota    | 31/12/2016     | 31/12/2015 (*) | PASIVO                                                                       | Nota | 31/12/2016     | 31/12/2015 (*) |
|-------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                            |         | <b>390.712</b> | <b>607.022</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                                   |      | <b>456.405</b> | <b>687.751</b> |
| <b>Activos financieros a largo plazo</b>              |         | <b>390.712</b> | <b>607.022</b> | <b>Provisiones a largo plazo</b>                                             |      | -              | -              |
| Activos titulizados                                   | 4       | 390.712        | 607.022        | <b>Pasivos financieros a largo plazo</b>                                     | 7    | <b>456.405</b> | <b>687.751</b> |
| Participaciones hipotecarias                          | -       | -              | -              | Obligaciones y otros valores negociables                                     | -    | 416.858        | 647.018        |
| Certificados de transmisión hipotecaria               | -       | -              | -              | Series no subordinadas                                                       | -    | 233.713        | 464.329        |
| Préstamos hipotecarios                                | -       | -              | -              | Series subordinadas                                                          | -    | 183.145        | 182.689        |
| Cédulas hipotecarias                                  | -       | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| Préstamos a promotores                                | -       | -              | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    | -    | -              | -              |
| Préstamos a PYMES                                     | -       | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura                                         | -    | -              | -              |
| Préstamos a empresas                                  | 390.014 | 607.022        | -              | Deudas con entidades de crédito                                              | 8    | 39.547         | 40.733         |
| Cédulas territoriales                                 | -       | -              | -              | Préstamo subordinado                                                         | -    | 39.547         | 40.733         |
| Créditos AAPP                                         | -       | -              | -              | Crédito línea de liquidez dispuesta                                          | -    | -              | -              |
| Préstamos Consumo                                     | -       | -              | -              | Otras deudas con entidades de crédito                                        | -    | -              | -              |
| Préstamos automoción                                  | -       | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)          | -       | -              | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    | -    | -              | -              |
| Cuentas a cobrar                                      | -       | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura                                         | -    | -              | -              |
| Bonos de titulización                                 | -       | -              | -              | Derivados                                                                    | -    | -              | -              |
| Otros                                                 | -       | -              | -              | Derivados de cobertura                                                       | -    | -              | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             | -       | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| Activos dudosos -principal-                           | 976     | -              | -              | Otros pasivos financieros                                                    | -    | -              | -              |
| Activos dudosos -intereses-                           | -       | -              | -              | Garantías financieras                                                        | -    | -              | -              |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-)    | (278)   | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| Ajustes por operaciones de cobertura                  | -       | -              | -              | Otros                                                                        | -    | -              | -              |
| Derivados                                             | -       | -              | -              | <b>Pasivos por impuesto diferido</b>                                         | -    | -              | -              |
| Derivados de cobertura                                | -       | -              | -              |                                                                              |      |                |                |
| Otros activos financieros                             | -       | -              | -              | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                                      |      | <b>148.712</b> | <b>136.093</b> |
| Garantías financieras                                 | -       | -              | -              | <b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |      | -              | -              |
| Otros                                                 | -       | -              | -              | <b>Provisiones a corto plazo</b>                                             |      | -              | -              |
| <b>Activos por impuesto diferido</b>                  | -       | -              | -              | <b>Pasivos financieros a corto plazo</b>                                     | 7    | <b>145.915</b> | <b>135.166</b> |
| <b>Otros activos no corrientes</b>                    | -       | -              | -              | Obligaciones y otros valores negociables                                     | -    | 145.051        | 130.462        |
|                                                       |         |                |                | Series no subordinadas                                                       | -    | 144.981        | 130.382        |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                               |         | <b>214.405</b> | <b>216.822</b> | Series subordinadas                                                          | -    | -              | -              |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |         | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| <b>Activos financieros a corto plazo</b>              |         | <b>125.181</b> | <b>169.763</b> | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    | 70   | 80             |                |
| Activos titulizados                                   | 4       | 115.997        | 156.811        | Ajustes por operaciones de cobertura                                         | -    | -              | -              |
| Participaciones hipotecarias                          | -       | -              | -              | Intereses vencidos e impagados                                               | -    | -              | -              |
| Certificados de transmisión hipotecaria               | -       | -              | -              | Deudas con entidades de crédito                                              | 8    | 860            | 867            |
| Préstamos hipotecarios                                | -       | -              | -              | Préstamo subordinado                                                         | -    | 860            | 867            |
| Cédulas hipotecarias                                  | -       | -              | -              | Crédito línea de liquidez dispuesta                                          | -    | -              | -              |
| Préstamos a promotores                                | -       | -              | -              | Otras deudas con entidades de crédito                                        | -    | -              | -              |
| Préstamos a PYMES                                     | 115.394 | 156.004        | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| Préstamos a empresas                                  | -       | -              | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    | -    | -              | -              |
| Cédulas territoriales                                 | -       | -              | -              | Ajustes por operaciones de cobertura                                         | -    | -              | -              |
| Créditos AAPP                                         | -       | -              | -              | Intereses vencidos e impagados                                               | -    | -              | -              |
| Préstamos Consumo                                     | -       | -              | -              | Derivados                                                                    | -    | -              | -              |
| Préstamos automoción                                  | -       | -              | -              | Derivados de cobertura                                                       | -    | -              | -              |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)          | -       | -              | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| Cuentas a cobrar                                      | -       | -              | -              | Otros pasivos financieros                                                    | 10   | 4              | 3.837          |
| Bonos de titulización                                 | -       | -              | -              | Acreedores y otras cuentas a pagar                                           | -    | 4              | 3.837          |
| Otros                                                 | -       | -              | -              | Garantías financieras                                                        | -    | -              | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             | 401     | 722            | -              | Otros                                                                        | -    | -              | -              |
| Intereses vencidos e impagados                        | 44      | 85             | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| Activos dudosos -principal-                           | 198     | -              | -              | <b>Ajustes por periodificaciones</b>                                         | 9    | <b>2.797</b>   | <b>927</b>     |
| Activos dudosos -intereses-                           | 14      | -              | -              | Comisiones                                                                   | -    | 2.770          | 923            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-)    | (54)    | -              | -              | Comisión sociedad gestora                                                    | -    | 17             | 6              |
| Ajustes por operaciones de cobertura                  | -       | -              | -              | Comisión administrador                                                       | -    | 12             | 4              |
| Derivados                                             | -       | -              | -              | Comisión agente financiero/pagos                                             | -    | 10             | 2              |
| Derivados de cobertura                                | -       | -              | -              | Comisión variable                                                            | -    | 2.731          | 911            |
| Otros activos financieros                             | 9.184   | 12.952         | -              | Otras comisiones del cedente                                                 | -    | -              | -              |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                     | 9.184   | 12.952         | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                        | -    | -              | -              |
| Garantías financieras                                 | -       | -              | -              | Otras comisiones                                                             | -    | -              | -              |
| Otros                                                 | -       | -              | -              | Otros                                                                        | -    | 27             | 4              |
| <b>Ajustes por periodificaciones</b>                  | 5       | -              | -              |                                                                              |      |                |                |
| Comisiones                                            | 5       | -              | -              | <b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>      |      | -              | -              |
| Otros                                                 | -       | -              | -              | Coberturas de flujos de efectivo                                             | -    | -              | -              |
| <b>Electivo y otros activos líquidos equivalentes</b> | 6       | <b>89.219</b>  | <b>47.059</b>  | Otros ingresos/iglanancias y gastos/pérdidas reconocidos                     | -    | -              | -              |
| Tesorería                                             | -       | 89.219         | 47.059         |                                                                              |      |                |                |
| Otros activos líquidos equivalentes                   | -       | -              | -              |                                                                              |      |                |                |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   |         | <b>605.117</b> | <b>823.844</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>                                                          |      | <b>605.117</b> | <b>823.844</b> |

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

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

## BBVA-10 PYME Fondo de Titulización

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 14**  
**DE DICIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|                                                                           | Nota | 2016            | 2015 (*)     |
|---------------------------------------------------------------------------|------|-----------------|--------------|
| <b>Intereses y rendimientos asimilados</b>                                |      | <b>15.145</b>   | <b>1.005</b> |
| Activos titulizados                                                       | 4    | 15.145          | 1.005        |
| Otros activos financieros                                                 |      | -               | -            |
| <b>Intereses y cargas asimilados</b>                                      |      | <b>(998)</b>    | <b>(80)</b>  |
| Obligaciones y otros valores emitidos                                     | 7    | (864)           | (74)         |
| Deudas con entidades de crédito                                           |      | -               | -            |
| Otros pasivos financieros                                                 | 7    | (134)           | (6)          |
| <b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b> |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                |      | <b>14.147</b>   | <b>925</b>   |
| <b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>                        |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| Resultados de derivados de negociación                                    |      | -               | -            |
| Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG           |      | -               | -            |
| Activos financieros disponibles para la venta                             |      | -               | -            |
| Otros                                                                     |      | -               | -            |
| <b>Diferencias de cambio (neto)</b>                                       |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>                                      |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| <b>Otros gastos de explotación</b>                                        |      | <b>(13.815)</b> | <b>(925)</b> |
| Servicios exteriores                                                      | 11   | (47)            | (2)          |
| Servicios de profesionales independientes                                 |      | (45)            | (2)          |
| Servicios bancarios y similares                                           |      | -               | -            |
| Publicidad y propaganda                                                   |      | -               | -            |
| Otros servicios                                                           |      | (2)             | -            |
| Tributos                                                                  |      | -               | -            |
| Otros gastos de gestión corriente                                         | 9    | (13.768)        | (923)        |
| Comisión sociedad gestora                                                 |      | (100)           | (6)          |
| Comisión administrador                                                    |      | (63)            | (4)          |
| Comisión agente financiero/pagos                                          |      | (44)            | (2)          |
| Comisión variable                                                         |      | (13.561)        | (911)        |
| Otras comisiones del cedente                                              |      | -               | -            |
| Otros gastos                                                              |      | -               | -            |
| <b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>                            | 4    | <b>(332)</b>    | <b>-</b>     |
| Deterioro neto de activos titulizados                                     |      | (332)           | -            |
| Deterioro neto de otros activos financieros                               |      | -               | -            |
| <b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>                                    |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| <b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>             |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| <b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>                                |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                       |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| Impuesto sobre beneficios                                                 |      | -               | -            |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                            |      | <b>-</b>        | <b>-</b>     |

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

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

## BBVA-10 PYME Fondo de Titulización

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 14 DE  
DICIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|                                                                              | 2016            | 2015 (*)         |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>         | <b>1.380</b>    | <b>(18)</b>      |
| <b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>                   | <b>13.869</b>   | <b>52</b>        |
| Intereses cobrados de los activos titulizados                                | 14.738          | 52               |
| Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos              | (869)           | -                |
| Cobros por operaciones de derivados de cobertura                             | -               | -                |
| Pagos por operaciones de derivados de cobertura                              | -               | -                |
| Intereses cobrados de otros activos financieros                              | -               | -                |
| Intereses pagados por deudas con entidades de crédito                        | -               | -                |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto)                                      | -               | -                |
| <b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>                 | <b>(11.921)</b> | <b>-</b>         |
| Comisión sociedad gestora                                                    | (89)            | -                |
| Comisión administrador                                                       | (55)            | -                |
| Comisión agente financiero/pagos                                             | (36)            | -                |
| Comisión variable                                                            | (11.741)        | -                |
| Otras comisiones                                                             | -               | -                |
| <b>Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>       | <b>(568)</b>    | <b>(70)</b>      |
| 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                                                   | (568)           | (70)             |
| Otros cobros de explotación                                                  | -               | -                |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>  | <b>40.780</b>   | <b>47.077</b>    |
| <b>Fujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>            | <b>-</b>        | <b>780.000</b>   |
| <b>Fujos de caja por adquisición de activos financieros</b>                  | <b>-</b>        | <b>(780.003)</b> |
| <b>Fujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b> | <b>41.973</b>   | <b>5.480</b>     |
| Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados                     | 127.934         | 2.168            |
| Cobros por amortización anticipada de activos titulizados                    | 127.051         | 3.307            |
| Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados          | 4.674           | 5                |
| Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos    | -               | -                |
| Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías     | -               | -                |
| Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos              | (217.686)       | -                |
| <b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>                    | <b>(1.193)</b>  | <b>41.600</b>    |
| Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito                      | -               | 41.600           |
| Pagos por amortización deudas con entidades de crédito                       | (1.193)         | -                |
| Pagos a Administraciones públicas                                            | -               | -                |
| Otros cobros y pagos                                                         | -               | -                |
| <b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                     | <b>42.160</b>   | <b>47.059</b>    |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo</b>                       | <b>47.059</b>   |                  |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del periodo</b>                          | <b>89.219</b>   | <b>47.059</b>    |

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

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

## BBVA-10 PYME Fondo de Titulización

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 14 DE  
DICIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|                                                                                                            | Ejercicio<br>2016 | Ejercicio<br>2015 (*) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                                                       |                   |                       |
| 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                                                  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>               | -                 | -                     |
| <b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>                                                                 |                   |                       |
| 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                                                  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>                                        | -                 | -                     |
| <b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>                                              |                   |                       |
| 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                                                  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>                                    | -                 | -                     |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                                                              | -                 | -                     |

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2016.

## BBVA-10 PYME Fondo de Titulización

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

### 1. Reseña del Fondo

BBVA-10 PYME Fondo de Titulización (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 14 de diciembre de 2015, agrupando activos titulizados de los Préstamos no Hipotecarios y de activos titulizados de Préstamos Hipotecarios, estos últimos mediante la emisión de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión Hipotecaria y su suscripción por el Fondo, por importe de 780.000 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 780.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 16 de diciembre de 2015.

Con fecha 10 de diciembre de 2015, 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 las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa y el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (en adelante "BBVA" –la "Entidad Cedente"). La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los contratos de formalización de los Préstamos es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BBVA (Agente de pagos –véase Nota 6) y BBVA concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 8).

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015). En este sentido, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera en la formulación de las presentes cuentas

anuales no ha supuesto un impacto significativo con respecto al aplicado en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), no habiendo sufrido modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

**a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2017.

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

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

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

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

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

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

**d) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016. En este sentido, la información correspondiente al periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015, que fue formulada aplicando el marco



normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril). Si bien, dicha modificación no ha supuesto un impacto significativo.

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015.

**g) Cambios en criterios contables**

Tal y como se ha indicado anteriormente, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015. Asimismo, durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables de otra naturaleza significativos respecto a los aplicados en el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015.

**h) Impacto medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

**i) Empresa en funcionamiento**

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

**j) Hechos posteriores**

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

### **3. Normas de registro y valoración**

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

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

##### *i. Definición*

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

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

##### *ii. Clasificación de los activos financieros*

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

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

##### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

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

### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

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

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

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.

### *iii. Valor razonable de los activos y pasivos financieros*

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

## **c) Deterioro del valor de los activos financieros**

### *i. Definición*

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

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

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

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

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2016, de 20 de abril, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### *ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

#### **d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado, en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que estén pendientes de devengo.

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

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

#### **e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

*i. Ingresos y gastos por intereses*

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

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

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

**f) Remuneración variable**

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

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

**g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedó establecido, para los periodos impositivos que comenzaron a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, ha quedado establecido en el 25%.

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

Dado que en el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

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

**i) Transacciones en moneda extranjera**

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

**j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

**k) Compensación de saldos**

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

**l) Estados de flujos de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo de los balances.

**m) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

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

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

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

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

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

**4. Activos titulizados**

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 14 de diciembre de 2015 integran procedentes de Préstamos Hipotecarios y Préstamos no Hipotecarios concedidos a PYMES.

La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los activos titulizados.

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

|                                              | Miles de Euros      |                  |                |
|----------------------------------------------|---------------------|------------------|----------------|
|                                              | Activos titulizados |                  |                |
|                                              | Activo No Corriente | Activo Corriente | Total          |
| Incorporaciones al 14 de diciembre de 2015   | 780.003             | -                | 780.003        |
| Amortizaciones(**)                           | -                   | (16.977)         | (16.977)       |
| Traspaso a activo corriente                  | (172.981)           | 172.981          | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)</b> | <b>607.022</b>      | <b>156.004</b>   | <b>763.026</b> |
| Amortizaciones(**)                           | -                   | (256.430)        | (256.430)      |
| Traspaso a activo corriente                  | (216.032)           | 216.032          | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)</b> | <b>390.990</b>      | <b>115.606</b>   | <b>506.596</b> |

(\*) Incluye 14 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2016 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015).

(\*\*) Incluye (14) miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos del ejercicio 2016 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 1.188 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 19,79% (0,75% durante el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2016 es del 2,42% (2,63% durante el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015), siendo el tipo nominal máximo 15,00% y el mínimo 0,00 %. El importe devengado en el ejercicio 2016 por este concepto ha ascendido a 15.145 miles de euros (1.005 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 1 mil euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 14 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), se muestra a continuación:

|                     | Miles de Euros |                  |                  |                  |                  |                   |                | Total   |
|---------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|---------|
|                     | Hasta 1 año    | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 3 años | Entre 3 y 4 años | Entre 4 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Más de 10 años |         |
| Activos titulizados | 17.323         | 29.312           | 53.644           | 59.135           | 48.188           | 213.632           | 85.348         | 506.582 |



Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2016, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

|                     | Miles de Euros |                  |                  |                  |                  |                   |                | Total   |
|---------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|---------|
|                     | Hasta 1 año    | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 3 años | Entre 3 y 4 años | Entre 4 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Más de 10 años |         |
| Activos titulizados | 115.026        | 85.239           | 80.202           | 57.678           | 45.093           | 94.549            | 28.229         | 506.016 |

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

### Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

|                                                                    | Miles de Euros |            |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|------------|
|                                                                    | 2016           | 2015       |
| Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados: |                |            |
| Con antigüedad de hasta tres meses (*)                             | 368            | 444        |
| Con antigüedad superior a tres meses (**)                          | 198            | -          |
|                                                                    | 566            | 444        |
| Intereses vencidos y no cobrados:                                  |                |            |
| Con antigüedad de hasta tres meses (****)                          | 44             | 85         |
| Con antigüedad superior a tres meses (***)                         | 14             | -          |
|                                                                    | 58             | 85         |
|                                                                    | <b>624</b>     | <b>529</b> |

(\*) 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 10 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance al 31 de diciembre de 2016 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015).

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2016 se habían dejado de cobrar 1.398 miles de euros de principal y 211 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 289 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad asciende a un 0,32%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2016 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 976 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015),

que figuran registrados en el epígrafe “Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal” del activo no corriente del balance.

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

|                                                          | Miles de Euros |
|----------------------------------------------------------|----------------|
| Saldo al inicio del ejercicio                            | -              |
| Entradas a activos dudosos durante el ejercicio          | 2.556          |
| Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)   | -              |
| Recuperación en efectivo                                 | (89)           |
| Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre | (1.279)        |
| Recuperación mediante adjudicación                       | -              |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                     | <b>1.188</b>   |

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 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 |
|---------------------------------------------------------|----------------|
|                                                         | 2016           |
| Saldos al inicio del ejercicio                          | -              |
| Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio     | (387)          |
| Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio | 55             |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                   | <b>(332)</b>   |

Al 31 de diciembre de 2016, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 332 miles de euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2015).

## 5. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

|                                                  | Miles de Euros |               |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                  | 2016           | 2015          |
| Principal e intereses pendientes de liquidar (*) | 9.184          | 12.949        |
| Deudores varios                                  | -              | 3             |
|                                                  | <b>9.184</b>   | <b>12.952</b> |

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

## 6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en la Entidad Cedente, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 89.219 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (47.059 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo (véase Nota 8).

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual BBVA abona 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 BBVA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

La Entidad Cedente abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, 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, 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 primer periodo de devengo de intereses comprenderá los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo y la primera Fecha de Determinación, 13 de abril de 2016. El contrato queda sujeto a determinadas actuaciones en caso de que la calificación del tenedor de la Cuenta de Tesorería descienda por debajo de Baa3, BBB o BBB, según las escalas de calificación de Moody's, DBRS o Scope, respectivamente.

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2016, ha sido del 0,00% anual.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo a la disposición de la totalidad del principal de los préstamos subordinados (véase Nota 8) 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 constituirá en la Fecha de Desembolso por un importe de treinta y nueve millones (39.000.000,00) de euros ("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.

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 10,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.

b) Diecinueve millones quinientos mil (19.500.000,00) 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 Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos no Dudosos.

ii) Que el Fondo de Reserva no fuera 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 (obligaciones en lugares del 1º al 5º, ambos incluidos) y en la liquidación del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

|                                                     | Miles de Euros             |                         |                                                     |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                                     | Fondo de Reserva requerido | Fondo de Reserva dotado | Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>            | <b>39.000</b>              | <b>39.000</b>           | <b>47.059</b>                                       |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.04.2016 | 39.000                     | 39.000                  | 39.000                                              |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.07.2016 | 39.000                     | 39.000                  | 39.000                                              |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.10.2016 | 39.000                     | 39.000                  | 39.000                                              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>            | <b>39.000</b>              | <b>39.000</b>           | <b>89.219</b>                                       |

## **7. Obligaciones y otros valores negociables**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 780.000 miles de euros integrados por 7.800 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en dos clases, que tienen las siguientes características:

| Concepto                                                                                                                                          | Serie A                                                                                                     | Serie B                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros)                                                                                                    | 596.700                                                                                                     | 183.300                                                                                       |
| Importe nominal unitario (miles de euros)                                                                                                         | 100                                                                                                         | 100                                                                                           |
| Número de Bonos                                                                                                                                   | 5.967                                                                                                       | 1.833                                                                                         |
| Tipo de interés nominal                                                                                                                           | Euribor 3m + 0,30%                                                                                          | Euribor 3m + 0,50%                                                                            |
| Periodicidad de pago                                                                                                                              | Trimestral                                                                                                  | Trimestral                                                                                    |
| Fechas de pago de intereses y amortización                                                                                                        | 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.                 |                                                                                               |
| Calificaciones<br>Iniciales: DBRS / Moody's / Scope<br>Al 31 de diciembre de 2016: DBRS / Moody's / Scope<br>Actuales (*): DBRS / Moody's / Scope | A (low) (sf) / Aa2 (sf) / AA-sf<br>A (high) (sf) / Aa2 (sf) / AAAsf<br><br>A (high) (sf) / Aa2 (sf) / AAAsf | CCC (low) (sf) / B3 (sf) / B+sf<br>CCC (sf) / B3 (sf) / B+sf<br><br>CCC (sf) / B3 (sf) / B+sf |

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2016 y el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015 ha sido el siguiente:

|                                          | Miles de Euros      |                  |                     |                  |                     |                  |
|------------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
|                                          | Serie A             |                  | Serie B             |                  | Total               |                  |
|                                          | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| <b>Saldos a 14 de diciembre de 2015</b>  | <b>596.700</b>      | -                | <b>183.300</b>      | -                | <b>780.000</b>      | -                |
| Costes emisión (*)                       | (1.989)             | -                | (611)               | -                | (2.600)             | -                |
| Traspasos                                | (130.382)           | 130.382          | -                   | -                | (130.382)           | 130.382          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>464.329</b>      | <b>130.382</b>   | <b>182.689</b>      | -                | <b>647.018</b>      | <b>130.382</b>   |
| Amortización 20.04.2016                  | -                   | (97.655)         | -                   | -                | -                   | (97.655)         |
| Amortización 20.07.2016                  | -                   | (65.364)         | -                   | -                | -                   | (65.364)         |
| Amortización 20.10.2016                  | -                   | (54.667)         | -                   | -                | -                   | (54.667)         |
| Costes emisión (*)                       | 1.669               | -                | 456                 | -                | 2.125               | -                |
| Traspasos                                | (232.285)           | 232.285          | -                   | -                | (232.285)           | 232.285          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>233.713</b>      | <b>144.981</b>   | <b>183.145</b>      | -                | <b>416.858</b>      | <b>144.981</b>   |

(\*) Los costes incurridos en la emisión de bonos se van imputando al pasivo del balance a lo largo de la vida del fondo. Durante el ejercicio 2016 se han imputado costes por 134 miles de euros (6 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015), registrándose en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas - Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.b.ii).

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 Serie A hasta su total amortización y en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización.

2. La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 20 de abril de 2016, de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie B conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

|                          | Miles de Euros |                  |                  |                  |                  |                   |                |
|--------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
|                          | Hasta 1 año    | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 3 años | Entre 3 y 4 años | Entre 4 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Más de 10 años |
| Bonos de Titulización(*) | 144.981        | 96.733           | 81.175           | 62.589           | 46.681           | 100.247           | 29.909         |

(\*) No incluye costes de emisión.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2016, ha sido del 0,13% (0,22% en el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015), siendo el tipo de interés máximo el 0,37% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 864 miles de euros (74 miles de euros en el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015), de los que 70 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (75 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

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

## 8. Deudas con entidades de crédito

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

La Sociedad Gestora celebró en la fecha de constitución del Fondo, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato por el que BBVA concedía al Fondo un préstamo subordinado de carácter mercantil (el "Préstamo Subordinado") 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 en el Folleto de constitución del Fondo, sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Préstamos.

El principal del Préstamo Subordinado 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 0,10%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso de la liquidación del Fondo, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. 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. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar el 20 de abril de 2016.

Asimismo, la Sociedad Gestora celebró en la fecha de constitución del Fondo, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato por el que BBVA concedía al Fondo un préstamo de carácter mercantil (el "Préstamo para Gastos Iniciales") por importe de dos millones seiscientos mil (2.600.000,00) 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, a financiar parcialmente la cesión de los activos titulizados de los Préstamos, por diferencia entre el capital nominal total a que asciendan y el importe nominal a que asciende la Emisión de Bonos y a cubrir el desfase temporal existente entre el cobro de intereses de los Préstamos y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

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 0,10%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente en cada Fecha de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o llegado el caso de la liquidación del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. 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. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar el 20 de abril de 2016.

En el ejercicio 2016 se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados por importe de 1.193 miles de euros (ningún importe por este concepto en el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y el 31 de diciembre de 2015 no se han devengado intereses de dichos préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2016 no se han producido impagos de intereses de los préstamos subordinados.

## **9. Ajustes por periodificaciones de pasivo**

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

|                                                     | Miles de Euros |            |
|-----------------------------------------------------|----------------|------------|
|                                                     | 2016           | 2015       |
| Comisiones                                          | 2.770          | 923        |
| Sociedad Gestora                                    | 17             | 6          |
| Administrador                                       | 12             | 4          |
| Agente financiero                                   | 10             | 2          |
| Variable                                            | 2.731          | 911        |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*) | -              | -          |
| Otras comisiones                                    | -              | -          |
| Otros                                               | 27             | 4          |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                | <b>2.797</b>   | <b>927</b> |

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

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

|                                               | Miles de Euros               |                            |                               |                      |                            |
|-----------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------------|
|                                               | Comisión<br>Sociedad Gestora | Comisión<br>Administración | Comisión Agente<br>Financiero | Comisión<br>Variable | Repercusión<br>de pérdidas |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015             | 6                            | 4                          | 2                             | 911                  | -                          |
| Importes devengados durante el ejercicio 2016 | 100                          | 63                         | 44                            | 13.561               | -                          |
| Pagos realizados el 20.04.2016                | (40)                         | (25)                       | (16)                          | (4.800)              | -                          |
| Pagos realizados el 20.07.2016                | (25)                         | (15)                       | (10)                          | (3.500)              | -                          |
| Pagos realizados el 20.10.2016                | (24)                         | (15)                       | (10)                          | (3.441)              | -                          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>      | <b>17</b>                    | <b>12</b>                  | <b>10</b>                     | <b>2.731</b>         | <b>-</b>                   |

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, celebrará con la Entidad Cedente un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar a ésta por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la cesión a éste de los activos titulizados de los Préstamos y las calificaciones asignadas a cada una de las Series de los Bonos.

La Entidad Cedente tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada (el "Margen de Intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, excepto para el primer periodo, los tres meses naturales inmediatamente anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, de cada periodo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre del último día del mes natural inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y, en su caso, sobre el valor de los inmuebles adjudicados o dados en pago al Fondo 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, en la liquidación del Fondo y hasta la extinción del mismo con sujeción 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 inferior al importe mínimo determinado. El importe mínimo se revisará acumulativamente, a partir del año 2017 inclusive 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, la Entidad Cedente, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de doce mil (12.000,00) euros impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará 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.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

Como contraprestación por los servicios de custodia, administración y gestión de los Préstamos y por el depósito de los títulos representativos de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca recogidos en el Contrato de Administración, el Administrador tendrá derecho a recibir una comisión por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, una comisión de administración igual al 0,01% anual, IVA incluido en su caso, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre la suma del Saldo Vivo medio diario de los Préstamos y del valor contable neto medio diario de los inmuebles adjudicados al Fondo que administre durante dicho Periodo de Determinación.

#### **10. Acreedores y otras cuentas a pagar**

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

|                                                              | Miles de Euros |              |
|--------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                              | 2016           | 2015         |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones                   | 4              | -            |
| Acreedores por gastos de constitución                        | -              | 2.530        |
| Acreedores por desembolsos pendientes de activos titulizados | -              | 1.307        |
|                                                              | <b>4</b>       | <b>3.837</b> |

#### **11. Otros gastos de explotación**

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2016 (2 miles de euros en el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015), único servicio prestado por dicho auditor.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

**12. Situación fiscal**

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2016 y el periodo comprendido entre el 14 de diciembre y 31 de diciembre de 2015 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

**13. Gestión del riesgo**

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"> <li>Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)<br/>Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.</li> </ul> | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. * |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Préstamo Subordinado<br/>Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los activos titulizados.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                        | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. * |
| <hr/> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                         |

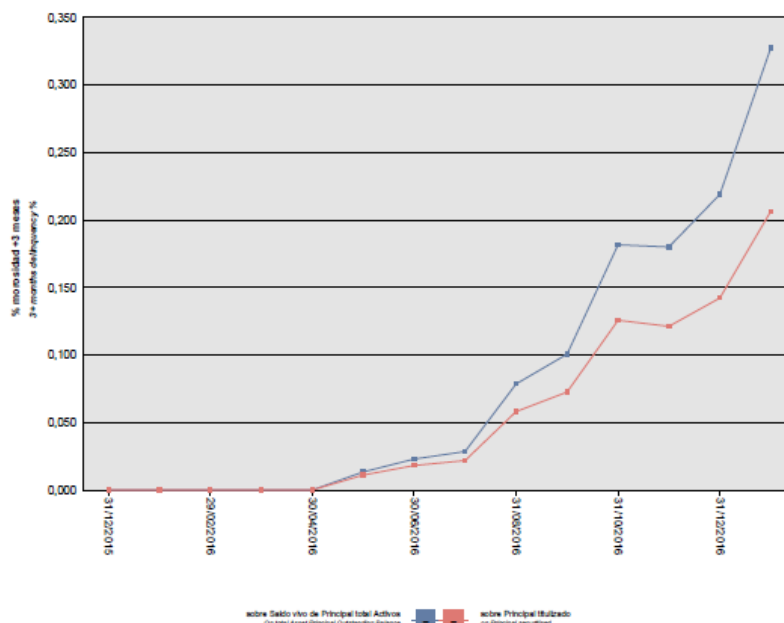
Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

– 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 6).

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de morosidad de los activos titulizados asciende al 0,22% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



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:

- 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.
- Sustitución de la contraparte por una tercera 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 éstos.

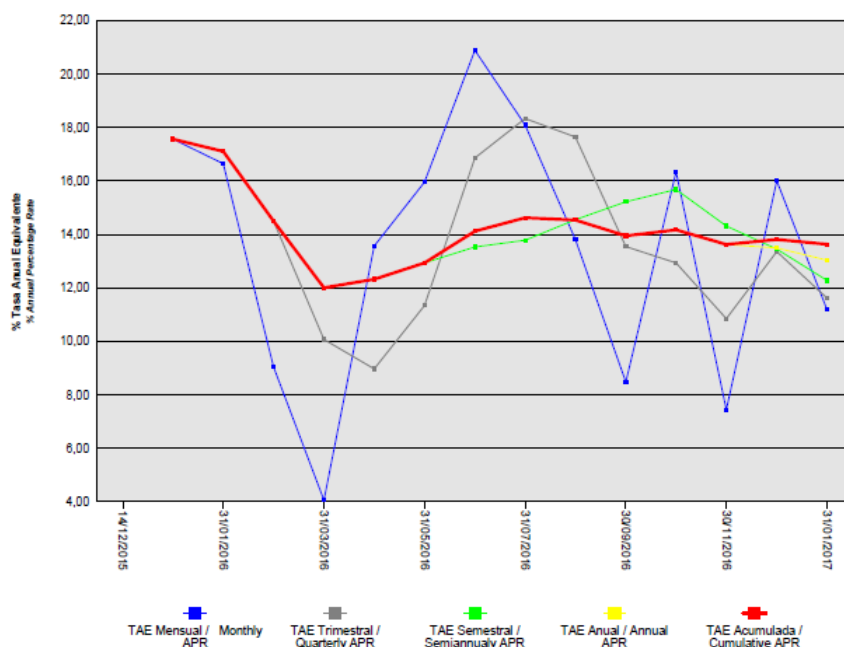
A través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso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

– Riesgo de amortización anticipada:

Los Préstamos serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento, o en caso de ser subrogado BBVA en los correspondientes Préstamos 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 de cada Serie mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en las condiciones de amortización y en las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización en cada Fecha de Pago.

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



**14. Liquidaciones intermedias**

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

| Liquidación de cobros y pagos del período            | En miles de euros |             |           |             |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-----------|-------------|
|                                                      | Período           |             | Acumulado |             |
|                                                      | Real              | Contractual | Real      | Contractual |
| <b>Activos titulizados clasificados en el Activo</b> |                   |             |           |             |
| Cobros por amortizaciones ordinarias                 | 126.683           | 160.758     | 137.841   | 177.522     |
| Cobros por amortizaciones anticipadas                | 124.990           | 41.184      | 130.716   | 43.429      |
| Cobros por intereses ordinarios                      | 14.663            | 17.449      | 14.857    | 18.399      |
| Cobros por intereses previamente impagados           | 831               | -           | 835       | -           |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas      | 4.772             | -           | 4.863     | -           |
| Otros cobros en especie                              | -                 | -           | -         | -           |
| Otros cobros en efectivo                             | -                 | -           | -         | -           |

|                                                                             |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Serie emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b> |         |         |         |         |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A)                                  | 217.686 | 157.083 | 217.686 | 157.083 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie B)                                  | -       | -       | -       | -       |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A)                                    | 421     | 820     | 421     | 820     |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie B)                                    | 448     | 592     | 448     | 592     |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)                              | -       | -       | -       | -       |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)                              | -       | -       | -       | -       |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)                       | -       | -       | -       | -       |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)                       | -       | -       | -       | -       |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)                         | -       | -       | -       | -       |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)                         | -       | -       | -       | -       |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados                            | 1.193   | -       | 1.193   | -       |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados                               | -       | -       | -       | -       |
| Otros pagos del período                                                     | 11.969  | -       | 11.969  | -       |

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

|                                    | 20/04/2016 | 20/04/2016 | 20/07/2016 | 20/07/2016 | 20/10/2016 | 20/10/2016 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                    | Principal  | Intereses  | Principal  | Intereses  | Principal  | Intereses  |
| <b>Serie A</b>                     |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | 97.655     | 351        | 65.364     | 64         | 54.667     | 6          |
| Liquidado                          | 97.655     | 351        | 65.364     | 64         | 54.667     | 6          |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Serie B</b>                     |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | -          | 236        | -          | 116        | -          | 96         |
| Liquidado                          | -          | 236        | -          | 116        | -          | 96         |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Financiaciones subordinadas</b> |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | 881        | -          | 156        | -          | 156        | -          |
| Liquidado                          | 881        | -          | 156        | -          | 156        | -          |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          |

## **BBVA-10 PYME Fondo de Titulización**

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

BBVA-10 PYME Fondo de Titulización (en adelante el “Fondo”) se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, la Sociedad Gestora), el 14 de diciembre de 2015, agrupando activos titulizados de 3.880 préstamos que son participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidos por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante BBVA) sobre préstamos hipotecarios y activos titulizados de préstamos no hipotecarios (sendos tipos de préstamos, los “Préstamos”) concedidos por BBVA a pequeñas y medianas empresas y autónomos domiciliadas en España (los “Deudores”), por un importe total de 780.002.798,20 euros, en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 16 de diciembre de 2015 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 780.000.000,00 euros integrados por 5.967 Bonos de la Serie A y 1.833 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Previamente, con fecha 10 de diciembre de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de titulización con cargo al mismo por importe de 780.000.000,00 euros.

El Fondo está regulado por la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial por la que se regulan, entre otros, los fondos de titulización y las sociedades gestoras de fondos de titulización, y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. Está integrado en cuanto a su activo por los activos titulizados de los Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca y Participaciones Hipotecarias sobre Préstamos Hipotecarios, por los saldos de la Cuenta de Tesorería, incluido el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, por el Préstamo para Gastos Iniciales, y por el Préstamo Subordinado.

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

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

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, con el objeto de aumentar la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos y neutralizar las diferencias de tipo de interés entre éstos y los activos titulizados, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Préstamo Subordinado Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Préstamo para Gastos Iniciales Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Administración de los Préstamos y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la emisión de Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Agencia de Pagos de los Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Intermediación Financiera Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.****1. Activos Titulizados– Préstamos**

Los activos agrupados en el Fondo en su constitución ascendieron a un importe nominal y efectivo de 780.002.798,20 euros, que corresponden a los 3.880 Préstamos cedidos por BBVA al Fondo según el siguiente detalle:

- 2.257 Préstamos no Hipotecarios por un capital total de 375.136.208,04 euros.
- 816 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un capital total de 287.953.656,54 euros.
- 807 Participaciones Hipotecarias por un capital total de 116.912.933,62 euros.

**1.1 Movimientos de la cartera de los Préstamos**

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

| Divisa                                                                                | SITUACIÓN AL 31/12/2016 |                       | SITUACIÓN AL 31/12/2015 |                       | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
|                                                                                       | Núm.                    | Principal pendiente   | Núm.                    | Principal pendiente   | Núm.                        | Principal pendiente   |
| Euro - EUR<br>EEUU Dólar - USD<br>Japón Yen - JPY<br>Reino Unido Libra - GBP<br>Otras | 3.189                   | 506.581.814,59        | 3.850                   | 763.025.454,77        | 3.880                       | 780.002.798,20        |
| <b>Total</b>                                                                          | <b>3.189</b>            | <b>506.581.814,59</b> | <b>3.850</b>            | <b>763.025.454,77</b> | <b>3.880</b>                | <b>780.002.798,20</b> |
| Importes en euros                                                                     |                         |                       |                         |                       |                             |                       |

El movimiento de la cartera de Préstamos es el siguiente:

|                   | Préstamos Vivos | Amortización de Principal |                       | Baja de principales por: |          | Principal pendiente reembolso |            |
|-------------------|-----------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|----------|-------------------------------|------------|
|                   |                 | Ordinaria                 | Anticipada            | Adjudicación / Dación    | Fallidos | Saldo (fin de mes)            | % (factor) |
| 14-12-2015        | 3.880           |                           |                       |                          |          | 780.002.798,20                | 100,00     |
| 2015              | 3.850           | 11.248.986,47             | 5.728.356,96          |                          |          | 763.025.454,77                | 97,82      |
| 2016              | 3.189           | 131.453.174,42            | 124.990.465,76        |                          |          | 506.581.814,59                | 64,95      |
| <b>Total</b>      |                 | <b>142.702.160,89</b>     | <b>130.718.822,72</b> |                          |          |                               |            |
| Importes en euros |                 |                           |                       |                          |          |                               |            |



**1.2 Morosidad.**

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

| Antigüedad Deuda | Número    | Importe impagado  |                                      |                                         |                   | Deuda pendiente vencer | Otros importes | Deuda total         |
|------------------|-----------|-------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|------------------------|----------------|---------------------|
|                  |           | Principal         | Intereses devengados en contabilidad | Intereses interrumpidos en contabilidad | Total             |                        |                |                     |
| Hasta 1 mes      | 55        | 161.939,43        | 18.007,96                            | 997,88                                  | 180.945,27        | 5.700.598,81           | 0,00           | 5.901.263,33        |
| De 1 a 3 meses   | 21        | 207.708,36        | 25.674,62                            | 0,00                                    | 233.382,98        | 1.901.714,42           | 0,00           | 2.143.385,96        |
| De 3 a 6 meses   | 8         | 136.225,34        | 4.816,71                             | 3.357,57                                | 144.399,62        | 545.128,15             | 0,00           | 691.121,24          |
| De 6 a 9 meses   | 5         | 47.642,66         | 8.152,15                             | 3.916,63                                | 59.711,44         | 294.399,29             | 0,00           | 357.703,43          |
| De 9 a 12 meses  | 1         | 12.601,33         | 846,27                               | 1.436,92                                | 14.884,52         | 73.575,63              | 319,85         | 88.948,67           |
| Más de 12 meses  | 0         | 0,00              | 0,00                                 | 0,00                                    | 0,00              | 0,00                   | 0,00           | 0,00                |
| <b>Totales</b>   | <b>90</b> | <b>566.117,12</b> | <b>57.497,71</b>                     | <b>9.709,00</b>                         | <b>633.323,83</b> | <b>8.515.416,30</b>    | <b>319,85</b>  | <b>9.182.422,63</b> |

Importes en euros

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

| Impagados con garantía real | Número    | Importe impagado            |                                      |                                         |                   | Principal pendiente no vencido | Otros importes | Deuda Total         | Valor garantía tasación inmueble | % Deuda / v. Tasación |
|-----------------------------|-----------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------|
|                             |           | Principal pendiente vencido | Intereses devengados en contabilidad | Intereses interrumpidos en contabilidad | Total             |                                |                |                     |                                  |                       |
| Hasta 1 mes                 | 21        | 56.449,60                   | 10.266,54                            | 997,88                                  | 67.714,02         | 2.512.378,19                   | 0,00           | 2.587.346,34        | 13.408.545,93                    | 19,23                 |
| De 1 a 3 meses              | 11        | 186.598,01                  | 25.226,11                            | 0,00                                    | 211.824,12        | 1.780.338,82                   | 0,00           | 2.000.245,82        | 7.875.794,32                     | 25,30                 |
| De 3 a 6 meses              | 3         | 75.079,72                   | 2.022,15                             | 700,03                                  | 77.801,90         | 244.770,66                     | 0,00           | 323.108,46          | 1.151.352,00                     | 28,06                 |
| De 6 a 9 meses              | 0         | 0,00                        | 0,00                                 | 0,00                                    | 0,00              | 0,00                           | 0,00           | 0,00                | 0,00                             | 0,00                  |
| De 9 a 12 meses             | 0         | 0,00                        | 0,00                                 | 0,00                                    | 0,00              | 0,00                           | 0,00           | 0,00                | 0,00                             | 0,00                  |
| Más de 12 meses             | 0         | 0,00                        | 0,00                                 | 0,00                                    | 0,00              | 0,00                           | 0,00           | 0,00                | 0,00                             | 0,00                  |
| <b>Totales</b>              | <b>35</b> | <b>318.127,33</b>           | <b>37.514,80</b>                     | <b>1.697,91</b>                         | <b>357.340,04</b> | <b>4.537.487,67</b>            | <b>0,00</b>    | <b>4.910.700,62</b> | <b>22.435.692,25</b>             | <b>21,82</b>          |

Importes en euros

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

Los Préstamos son a interés fijo y variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal de los préstamos a interés variable periódicamente, de acuerdo con las condiciones contractuales de cada Préstamo.

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 o Tipo Referencia             | Número       | Principal<br>Pendiente | % Tipo de<br>Interés<br>Nominal | Margen<br>s/índice<br>referencia |
|--------------------------------------|--------------|------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| M. Hipotecario Conjunto de Entidades | 11           | 581.168,08             | 2,95                            | 0,03                             |
| EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo)      | 360          | 58.632.065,76          | 1,77                            | 1,53                             |
| EURIBOR/MIBOR a 3 meses              | 409          | 121.865.193,87         | 1,80                            | 1,78                             |
| EURIBOR/MIBOR a 6 meses              | 1.083        | 134.115.896,25         | 2,59                            | 2,58                             |
| EURIBOR/MIBOR a 1 año                | 774          | 102.219.133,88         | 1,97                            | 1,64                             |
| Fijo                                 | 545          | 77.161.427,12          | 3,63                            |                                  |
| EURIBOR/MIBOR a 1 mes                | 7            | 12.006.929,63          | 0,19                            | 0,51                             |
| <b>Total</b>                         | <b>3.189</b> | <b>506.581.814,59</b>  | <b>2,28</b>                     | <b>1,63</b>                      |
|                                      |              | Importes en euros      | Medias ponderadas por principal |                                  |

**Tipo de interés nominal.**

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

| Intervalo<br>% Tipo<br>Nominal             | SITUACION AL 31/12/2016 |                        | SITUACION AL 31/12/2015 |                        | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN |                        |
|--------------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
|                                            | Núm.                    | Principal<br>Pendiente | Núm.                    | Principal<br>Pendiente | Núm.                        | Principal<br>Pendiente |
| Inferior al 1%                             | 686                     | 120.186.434,92         | 535                     | 124.560.786,47         | 535                         | 126.285.452,81         |
| 1,00% – 1,49%                              | 224                     | 59.628.000,37          | 413                     | 96.552.398,70          | 412                         | 96.591.723,23          |
| 1,50% – 1,99%                              | 242                     | 66.625.090,50          | 312                     | 106.711.204,93         | 313                         | 108.883.973,20         |
| 2,00% – 2,49%                              | 452                     | 78.228.868,10          | 502                     | 113.457.828,70         | 510                         | 116.146.523,10         |
| 2,50% – 2,99%                              | 212                     | 39.576.527,63          | 282                     | 63.115.611,07          | 285                         | 64.838.317,59          |
| 3,00% – 3,49%                              | 306                     | 32.616.024,81          | 328                     | 49.725.008,25          | 330                         | 50.879.346,38          |
| 3,50% – 3,99%                              | 243                     | 30.978.825,62          | 361                     | 59.670.770,04          | 363                         | 61.156.149,54          |
| 4,00% – 4,49%                              | 171                     | 22.744.534,48          | 209                     | 38.418.592,16          | 214                         | 39.888.452,73          |
| 4,50% – 4,99%                              | 141                     | 14.270.194,71          | 184                     | 29.822.958,47          | 187                         | 31.846.582,56          |
| 5,00% – 5,49%                              | 78                      | 9.681.839,92           | 153                     | 24.913.505,06          | 155                         | 25.428.881,76          |
| 5,50% – 5,99%                              | 133                     | 16.371.787,81          | 157                     | 25.370.234,07          | 160                         | 26.469.511,94          |
| 6,00% – 6,49%                              | 99                      | 5.930.419,77           | 130                     | 11.240.503,84          | 130                         | 11.378.989,38          |
| 6,50% – 6,99%                              | 91                      | 5.403.514,22           | 110                     | 9.004.326,90           | 110                         | 9.099.899,96           |
| 7,00% – 7,49%                              | 35                      | 1.902.596,67           | 53                      | 2.957.103,15           | 54                          | 3.414.238,05           |
| 7,50% – 7,99%                              | 21                      | 1.610.841,74           | 45                      | 5.624.562,27           | 45                          | 5.686.879,39           |
| 8,00% – 8,49%                              | 26                      | 430.778,42             | 35                      | 904.575,93             | 36                          | 1.013.179,30           |
| 8,50% – 8,99%                              | 12                      | 247.408,34             | 19                      | 747.100,64             | 19                          | 755.917,58             |
| 9,00% – 9,49%                              | 11                      | 101.211,58             | 13                      | 148.822,16             | 13                          | 151.003,36             |
| 9,50% – 9,99%                              | 1                       | 931,75                 | 1                       | 6.216,86               | 1                           | 13.241,80              |
| Superior al 10%                            | 5                       | 45.983,23              | 8                       | 73.345,10              | 8                           | 74.534,54              |
| <b>Total</b>                               | <b>3.189</b>            | <b>506.581.814,59</b>  | <b>3.850</b>            | <b>763.025.454,77</b>  | <b>3.880</b>                | <b>780.002.798,20</b>  |
| <b>% Tipo interés nominal:</b>             |                         |                        |                         |                        |                             |                        |
| Medio ponderado por<br>principal pendiente |                         | 2,42%                  |                         | 2,63%                  |                             | 2,57%                  |
| Importes en euros                          |                         |                        |                         |                        |                             |                        |

**Principal pendiente/Valor de la garantía.**

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

| Intervalo<br>% Principal pdte. /<br>valor garantía | SITUACIÓN AL 31/12/2016 |                        | SITUACIÓN AL 31/12/2015 |                        | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN |                        |
|----------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
|                                                    | Núm.                    | Principal<br>pendiente | Núm.                    | Principal<br>pendiente | Núm.                        | Principal<br>pendiente |
| 0,01%-40,00%                                       | 1.041                   | 141.180.782,50         | 1.051                   | 179.417.077,97         | 1.043                       | 181.233.002,04         |
| 40,01%-60,00%                                      | 261                     | 76.927.942,18          | 384                     | 108.356.984,75         | 394                         | 109.879.088,16         |
| 60,01%-80,00%                                      | 73                      | 32.108.250,54          | 103                     | 62.871.110,60          | 111                         | 65.393.933,60          |
| 80,01%-100,00%                                     | 17                      | 7.382.456,26           | 40                      | 19.188.063,81          | 39                          | 18.995.574,73          |
| 100,01%-120,00%                                    | 10                      | 6.054.644,80           | 11                      | 12.027.406,31          | 13                          | 12.777.349,27          |
| 120,01%-140,00%                                    | 4                       | 1.270.142,93           | 3                       | 1.049.720,19           | 3                           | 1.051.624,41           |
| 140,01%-160,00%                                    | 5                       | 735.928,80             | 5                       | 2.356.920,21           | 3                           | 1.179.938,11           |
| Superior a 160,00%                                 | 7                       | 10.210.361,85          | 15                      | 13.006.231,20          | 17                          | 14.356.079,84          |
| <b>Total</b>                                       | <b>1.418</b>            | <b>275.870.509,86</b>  | <b>1.612</b>            | <b>398.273.515,04</b>  | <b>1.623</b>                | <b>404.866.590,16</b>  |
| <b>% Principal Pendiente / Valor de Tasación:</b>  |                         |                        |                         |                        |                             |                        |
| Medio ponderado por<br>principal pendiente         |                         | 49,06%                 |                         | 52,87%                 |                             | 53,15%                 |
| Importes en euros                                  |                         |                        |                         |                        |                             |                        |

**Distribución geográfica.**

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el domicilio de los Deudores se presenta en el siguiente cuadro:

|                      | SITUACION AL 31/12/2016 |                        | SITUACION AL 31/12/2015 |                        | SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN |                        |
|----------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
|                      | Núm.                    | Principal<br>Pendiente | Núm.                    | Principal<br>pendiente | Núm.                        | Principal<br>pendiente |
| Andalucía            | 460                     | 75.605.289,38          | 546                     | 127.270.131,58         | 550                         | 129.772.234,03         |
| Aragón               | 94                      | 16.101.470,30          | 116                     | 22.507.281,14          | 117                         | 23.023.441,08          |
| Asturias             | 51                      | 4.121.651,03           | 60                      | 7.132.516,13           | 60                          | 7.357.249,31           |
| Islas Baleares       | 45                      | 8.892.427,86           | 56                      | 13.773.053,99          | 57                          | 14.178.449,85          |
| Canarias             | 175                     | 29.608.137,85          | 207                     | 43.139.394,19          | 207                         | 43.609.670,98          |
| Cantabria            | 40                      | 7.909.610,58           | 52                      | 10.951.680,86          | 55                          | 11.201.929,52          |
| Castilla y León      | 236                     | 24.857.633,05          | 285                     | 37.996.067,39          | 285                         | 38.627.036,71          |
| Castilla-La Mancha   | 106                     | 11.913.413,89          | 129                     | 18.020.071,70          | 130                         | 18.331.329,08          |
| Cataluña             | 760                     | 124.989.240,89         | 894                     | 184.414.942,25         | 900                         | 188.630.106,79         |
| Ceuta                | 10                      | 1.750.568,48           | 14                      | 2.131.474,16           | 14                          | 2.158.970,31           |
| Extremadura          | 87                      | 16.118.446,14          | 101                     | 20.700.022,49          | 102                         | 21.052.333,29          |
| Galicia              | 110                     | 10.428.941,62          | 138                     | 18.319.593,21          | 138                         | 18.616.152,93          |
| Madrid               | 251                     | 44.781.167,46          | 315                     | 72.127.278,21          | 318                         | 73.862.111,32          |
| Melilla              | 10                      | 1.257.358,12           | 10                      | 1.389.925,62           | 10                          | 1.400.245,24           |
| Murcia               | 91                      | 16.005.550,99          | 100                     | 20.073.624,19          | 101                         | 20.414.259,52          |
| Navarra              | 55                      | 10.502.977,99          | 65                      | 17.401.034,81          | 65                          | 17.623.007,04          |
| La Rioja             | 48                      | 4.423.336,00           | 62                      | 7.533.488,09           | 62                          | 7.761.978,75           |
| Comunidad Valenciana | 338                     | 53.099.605,91          | 413                     | 74.753.864,31          | 418                         | 76.644.478,07          |
| País Vasco           | 222                     | 44.214.987,05          | 287                     | 63.390.010,45          | 291                         | 65.737.814,38          |
| <b>Total</b>         | <b>3.189</b>            | <b>506.581.814,59</b>  | <b>3.850</b>            | <b>763.025.454,77</b>  | <b>3.880</b>                | <b>780.002.798,20</b>  |
| Importe en euros     |                         |                        |                         |                        |                             |                        |

**1.4 Tasa de amortización anticipada.**

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

|            | Principal<br>pendiente<br>(1) | %<br>sobre<br>Inicial | Amortización<br>anticipada<br>Principal | Ejercicio<br>% Tasa<br>Anual | Histórico<br>% Tasa<br>anual |
|------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 14-12-2015 | 780.002,798                   | 100,00                |                                         |                              |                              |
| 2015       | 763.025,455                   | 97,82                 | 5.728,357                               |                              | 9,59                         |
| 2016       | 506.581,814                   | 64,94                 | 124.990,465                             | 13,50                        | 13,82                        |
|            | Importes en miles de euros    |                       |                                         |                              |                              |

(1) Saldo de fin de mes

**2. Bonos de Titulización**

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 780.000.000,00 euros, integrados por 5.967 Bonos de la Serie A y 1.833 Bonos de la Serie B de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por la Agencia de Calificación Moody's Investors Service ("Moody's"), DBRS Rating Limited ("DBRS") y Scope Ratings A.G. ("Scope"), según el siguiente detalle:

| Serie de Bonos | Calificación de Moody's<br>Inicial | Calificación de Moody's<br>Actual | Calificación de SCOPE<br>Inicial | Calificación de SCOPE<br>Actual | Calificación de DBRS<br>Inicial | Calificación de DBRS<br>Actual |
|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Serie A        | Aa2 (sf)                           | Aa2 (sf)                          | AA-SF                            | AAASF                           | A(low) (sf)                     | A(high)(sf)                    |
| Serie B        | B3 (sf)                            | B3 (sf)                           | B+SF                             | B+SF                            | CCC(low) (sf)                   | CCC(sf)                        |

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

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

**Movimientos**

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

Emisión / Issue : Bonos Serie A / Series A Bonds

Código ISIN / ISIN Code : ES0305110001

Número / Number : 5.967 Bonos Bonds

| Fecha de Pago<br>Payment Date | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |             | Intereses Serie<br>Series Interest |                      |                          | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |              |                 | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |              |                 |         |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------|--------------|-----------------|------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|---------|
|                               |                                   | Bruto<br>Gross  | Neto<br>Net | Pagados<br>Paid                    | Impagados / Not Paid |                          |                                          | Bono<br>Bond | Serie<br>Series | %                                                          | Bono<br>Bond | Serie<br>Series | %       |
|                               |                                   |                 |             |                                    | Totales<br>Totals    | Recuperados<br>Recovered | Actuales<br>Actual                       |              |                 |                                                            |              |                 |         |
| TOTALES Totals                |                                   | 70,510514       | 57,113516   | 420.736,24                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 36.481,64    | 217.685.945,88  | 36,48%                                                     | 63.518,36    | 379.014.054,12  | 63,52%  |
| 20.01.2017                    | 0,000%                            | 0,000000        | 0,000000    |                                    |                      |                          |                                          |              |                 |                                                            |              |                 |         |
| 20.10.2016                    | 0,005%                            | 0,928687        | 0,752236    | 5.541,48                           | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 9.161,52     | 54.666.789,84   | 9,16%                                                      | 63.518,36    | 379.014.054,12  | 63,52%  |
| 20.07.2016                    | 0,051%                            | 10,781827       | 8,733280    | 64.335,16                          | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 10.954,20    | 65.363.711,40   | 10,95%                                                     | 72.679,88    | 433.680.843,96  | 72,68%  |
| 20.04.2016                    | 0,168%                            | 58,800000       | 47,628000   | 350.859,60                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 16.365,92    | 97.655.444,64   | 16,37%                                                     | 83.634,08    | 499.044.555,36  | 83,63%  |
| 16.12.2015                    |                                   |                 |             |                                    |                      |                          |                                          |              |                 |                                                            | 100.000,00   | 596.700.000,00  | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds

Código ISIN / ISIN Code : ES0305110019

Número / Number : 1.833 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago<br>Payment Date | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |             | Intereses Serie<br>Series Interest |                      |                          | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |              |                 | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |              |                 |         |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------|--------------|-----------------|------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|---------|
|                               |                                   | Bruto<br>Gross  | Neto<br>Net | Pagados<br>Paid                    | Impagados / Not Paid |                          |                                          | Bono<br>Bond | Serie<br>Series | %                                                          | Bono<br>Bond | Serie<br>Series | %       |
|                               |                                   |                 |             |                                    | Totales<br>Totals    | Recuperados<br>Recovered | Actuales<br>Actual                       |              |                 |                                                            |              |                 |         |
| TOTALES Totals                |                                   | 292,680555      | 237,071250  | 448.417,99                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00         | 0,00            | 0,00%                                                      | 100.000,00   | 183.300.000,00  | 100,00% |
|                               |                                   |                 |             |                                    |                      |                          |                                          |              |                 |                                                            |              |                 |         |
| 20.01.2017                    | 0,188%                            | 48,044444       | 38,916000   |                                    |                      |                          |                                          |              |                 |                                                            |              |                 |         |
| 20.10.2016                    | 0,205%                            | 52,388889       | 42,435000   | 96.028,83                          | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00         | 0,00            | 0,00%                                                      | 100.000,00   | 183.300.000,00  | 100,00% |
| 20.07.2016                    | 0,251%                            | 63,447222       | 51,392250   | 116.298,76                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00         | 0,00            | 0,00%                                                      | 100.000,00   | 183.300.000,00  | 100,00% |
| 20.04.2016                    | 0,368%                            | 128,800000      | 104,328000  | 236.090,40                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00         | 0,00            | 0,00%                                                      | 100.000,00   | 183.300.000,00  | 100,00% |
| 16.12.2015                    |                                   |                 |             |                                    |                      |                          |                                          |              |                 |                                                            | 100.000,00   | 183.300.000,00  | 100,00% |

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

### 3.1 Bonos de Titulización

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

| Fecha    | Serie de Bonos     | Calificación de DBRS           |                           | Calificación de DBRS |        |
|----------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------|--------|
|          |                    | Anterior                       | Actual                    | Anterior             | Actual |
| Ag 2016  | Serie A<br>Serie B | A (low) (sf)<br>CCC (low) (sf) | A (high) (sf)<br>CCC (sf) |                      |        |
| Dic 2016 | Serie A            |                                |                           | AA-sf                | AAAsf  |

**3.2 Entidades intervinientes**

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

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

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

**1. Activos Titulizados**

|                                           |     | <b>Ejercicio<br/>actual</b> |
|-------------------------------------------|-----|-----------------------------|
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 2,42 %                      |
| • Tasa anual de amortización anticipada   | (2) | 13,50 %                     |
| • Tasa de morosidad de 3 meses *          | (2) | 0,22 %                      |
| • Tasa de morosidad de 18 meses *         | (2) | -                           |

(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**

|                                           |     | <b>Ejercicio<br/>actual</b> |
|-------------------------------------------|-----|-----------------------------|
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 0,13%                       |

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio

## 3. Operaciones financieras

|                                           |     | Ejercicio<br>actual |
|-------------------------------------------|-----|---------------------|
| Cuenta de Tesorería                       |     | 0,00%               |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) |                     |
| Préstamo Gastos Iniciales                 |     |                     |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 0,00%               |
| Préstamo Subordinado                      |     |                     |
| • Tipo de interés nominal medio ponderado | (1) | 0,00%               |
| Fondo de Reserva                          |     |                     |
| • Saldo Requerido                         | (2) | 39.000.000,00       |
| • Saldo Dotado                            | (2) | 39.000.000,00       |

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

**C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.**

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

## - Riesgo de crédito:

Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los activos titulizados 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:

- 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.
- Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

- Riesgo de tipo de interés:

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

Mediante el Fondo de Reserva constituido con la disposición del Préstamo Subordinado. Se mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos y el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos sometidos a intereses fijos 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.

De la misma manera a través de la 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 diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

#### D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

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

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Préstamos que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos 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 (20 de enero de 2048 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

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

(I) La Emisión de Bonos se realiza con la intención de ser suscrita en su integridad por la Entidad Cedente con el objeto de disponer de activos líquidos que puedan ser utilizados como garantía en operaciones con el Eurosistema o ser enajenados en el mercado.

(ii) La Sociedad Gestora, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo, en el supuesto de que cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de la totalidad de los tenedores de los Bonos de todas y cada una de las Series y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que vaya a llevarla a cabo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2016 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los activos titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sea 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                                                                                                 |                    | 0,17% |            | 0,34% |            | 0,51% |            | 0,69% |            | 0,87%  |            |
| % ANUAL EQUIVALENTE                                                                                                 |                    | 2,00% |            | 4,00% |            | 6,00% |            | 8,00% |            | 10,00% |            |
|                                                                                                                     |                    |       |            |       |            |       |            |       |            |        |            |
| BONOS SERIE A                                                                                                       |                    |       |            |       |            |       |            |       |            |        |            |
| Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>                                                                                  | Vida media         | años  | 1,69       |       | 1,60       |       | 1,52       |       | 1,45       |        | 1,38       |
|                                                                                                                     |                    | fecha | 27/06/2018 |       | 26/05/2018 |       | 27/04/2018 |       | 01/04/2018 |        | 08/03/2018 |
|                                                                                                                     | Amortización Final | años  | 3,75       |       | 3,50       |       | 3,50       |       | 3,25       |        | 3,00       |
|                                                                                                                     |                    | fecha | 20/07/2020 |       | 20/04/2020 |       | 20/04/2020 |       | 20/01/2020 |        | 20/10/2019 |
| Con amort. opcional <sup>(1)</sup>                                                                                  | Vida media         | años  | 1,69       |       | 1,60       |       | 1,52       |       | 1,45       |        | 1,38       |
|                                                                                                                     |                    | fecha | 27/06/2018 |       | 26/05/2018 |       | 27/04/2018 |       | 01/04/2018 |        | 08/03/2018 |
|                                                                                                                     | Amortización Final | años  | 3,75       |       | 3,50       |       | 3,50       |       | 3,25       |        | 3,00       |
|                                                                                                                     |                    | fecha | 20/07/2020 |       | 20/04/2020 |       | 20/04/2020 |       | 20/01/2020 |        | 20/10/2019 |
| BONOS SERIE B                                                                                                       |                    |       |            |       |            |       |            |       |            |        |            |
| Sin amort. opcional <sup>(1)</sup>                                                                                  | Vida media         | años  | 6,95       |       | 6,54       |       | 6,17       |       | 5,83       |        | 5,53       |
|                                                                                                                     |                    | fecha | 02/10/2023 |       | 03/05/2023 |       | 18/12/2022 |       | 17/08/2022 |        | 29/04/2022 |
|                                                                                                                     | Amortización Final | años  | 27,52      |       | 27,52      |       | 27,52      |       | 27,52      |        | 27,52      |
|                                                                                                                     |                    | fecha | 20/04/2044 |       | 20/04/2044 |       | 20/04/2044 |       | 20/04/2044 |        | 20/04/2044 |
| Con amort. opcional <sup>(1)</sup>                                                                                  | Vida media         | años  | 5,51       |       | 5,24       |       | 4,88       |       | 4,64       |        | 4,42       |
|                                                                                                                     |                    | fecha | 22/04/2022 |       | 15/01/2022 |       | 05/09/2021 |       | 10/06/2021 |        | 20/03/2021 |
|                                                                                                                     | Amortización Final | años  | 6,25       |       | 6,00       |       | 5,50       |       | 5,25       |        | 5,00       |
|                                                                                                                     |                    | fecha | 20/01/2023 |       | 20/10/2022 |       | 20/04/2022 |       | 20/01/2022 |        | 20/10/2021 |

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

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

## F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO

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

Fecha de Pago / Payment Date

Fecha de Determinación / Determination Date

Fecha de Pago / Payment Date

Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

Actual / Current 20.10.2016  
Actual / Current 13.10.2016  
Precedente / Preceding 20.07.2016  
14.12.2015

### 1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation

#### 1.1 Datos: Préstamos / Data: Loans

|   |                                                                                                         |                                         | Fecha datos<br>Data date | Valor / Importe<br>Value / Amount | Cálculo Ratio<br>Ratio calculation | Ratio (valor)<br>Ratio (value) |    |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|----|
| a | Saldo Vivo Préstamos<br>Outstanding Balance Mortgage Loans                                              | (b + c + d)                             | Actual 13.10.2016        | 562.314.001,70                    |                                    |                                | OK |
| b | Saldo Vivo Préstamos Morosos (no Dudosos)<br>Outstanding Balance Delinquent Loans (Non-Doubtful)        | (>3 y <18 meses)<br>(>3 and <18 months) | Current 13.10.2016       | 1.244.874,41                      | % (b / e)                          | 0,221%                         |    |
| c | Saldo Vivo Préstamos no Morosos (no Dudosos)<br>Outstanding Balance Non-Delinquent Loans (Non-Doubtful) | (≤ 3 meses)<br>(≤ 3 months)             | Actual 13.10.2016        | 561.069.127,29                    |                                    |                                | OK |
| d | Saldo Vivo Préstamos Dudosos<br>Outstanding Balance Doubtful Loans                                      | (≥ 18 meses)<br>(≥ 18 months)           | Current 13.10.2016       | 0,00                              |                                    |                                |    |
| e | Saldo Vivo Préstamos no Dudosos<br>Outstanding Balance Non-Doubtful Loans                               | (<18 meses)<br>(<18 months)             | Actual 13.10.2016        | 562.314.001,70                    | % (e / g)                          | 72,09%                         | OK |
| f | Saldo Vivo acumulado Préstamos Morosos<br>Cumulative Outstanding Balance Delinquency Loans              |                                         | Current 13.10.2016       | 1.300.790,60                      | % (f / g)                          | 0,17%                          |    |
| g | Saldo Vivo Préstamos<br>Outstanding Balance Loans                                                       |                                         | Initial 14.12.2015       | 780.002.798,20                    |                                    |                                |    |

#### 1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

|   |                                                                             |                    |                |  |  |  |
|---|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|--|--|--|
| A | Saldo Principal Pendiente Serie A<br>Outstanding Principal Balance Series A | Actual 20.07.2016  | 433.680.843,96 |  |  |  |
| B | Saldo Principal Pendiente Serie B<br>Outstanding Principal Balance Series B | Current 20.07.2016 | 183.300.000,00 |  |  |  |

#### 1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

|   |                                                    |                                   |               |         |      |  |
|---|----------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------|------|--|
| i | Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve | Precedente / Preceding 20.07.2016 | 39.000.000,00 |         |      |  |
| j | Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve | Precedente / Preceding 20.07.2016 | 39.000.000,00 | (j - i) | 0,00 |  |
| k | Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve | Actual / Current 20.10.2016       | 39.000.000,00 |         |      |  |
| l | Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve | Actual / Current 20.10.2016       | 39.000.000,00 | (l - k) | 0,00 |  |

### 2 Situación disparadores / Triggers status

#### 2.1 Pago intereses Series B : postergación lugar orden de prelación

Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments

##### 2.1.1 Serie B / Series B

| Fecha datos<br>Data date | Disparador<br>Trigger | Condición<br>Condition | Valor Disparador<br>Trigger value | Actúa S/N<br>Breach Y/N |
|--------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
|--------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------|

13.10.2016 % (f / g) > 10,00% 0,17% N

#### 2.2.0 Condiciones comunes / Common conditions (\*)

NO EXISTE EL TRIGGER DE AMORTIZACIÓN A PRORRATA

- (i)
- (ii)

#### 2.2.1 Serie B: condiciones particulares / Series B: particular conditions (\*)

NO EXISTE EL TRIGGER DE AMORTIZACIÓN A PRORRATA

- (i)
- (ii)

#### 2.3 Reducción Fondo Reserva Requerido: condiciones (\*\*)

Required Cash Reserve reduction: conditions

|       |                                                      |            |            |                   |        |     |
|-------|------------------------------------------------------|------------|------------|-------------------|--------|-----|
| (i)   | Saldo morosos respectoa no dudosos                   | 13.10.2016 | % (b / e)  | > 1,00%           | 0,221% | N   |
| (ii)  | Se ha dotado el Fondo en la fecha de pago precedente | 20.10.2016 | (l - k)    | < 0,00            | 0,00   | N   |
| (iii) | Transcurridos dos tres desde constitución            | 20.10.2016 | 14.12.2015 | años/years > 3,00 | 0,85   | S/Y |

(\*) 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<br>Data date | Disparador<br>Trigger | Condición / Condition | Valor Disparador<br>Trigger value | Opción ejercitada<br>S/N<br>Option exercised Y/N |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------|
| 13.10.2016               | % (a / g)             | < 10,00%              | 72,09%                            | 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](mailto:info@eurotitulizacion.com)

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

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

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

## INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

### CUADRO A

| Ratios (%)                                   | Situación actual 31/12/2016 |      |                 |  |                               |  |                                 |       | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |  |                 |  |                               |  |                                 |      | Hipótesis iniciales folleto/escritura |       |                 |      |                               |    |                                 |   |
|----------------------------------------------|-----------------------------|------|-----------------|--|-------------------------------|--|---------------------------------|-------|--------------------------------------------|--|-----------------|--|-------------------------------|--|---------------------------------|------|---------------------------------------|-------|-----------------|------|-------------------------------|----|---------------------------------|---|
|                                              | Tasa de activos dudosos     |      | Tasa de fallido |  | Tasa de recuperación fallidos |  | Tasa de amortización anticipada |       | Tasa de activos dudosos                    |  | Tasa de fallido |  | Tasa de recuperación fallidos |  | Tasa de amortización anticipada |      | Tasa de activos dudosos               |       | Tasa de fallido |      | Tasa de recuperación fallidos |    | Tasa de amortización anticipada |   |
| Participaciones hipotecarias                 | 0380                        |      | 0400            |  | 0420                          |  | 0440                            |       | 1380                                       |  | 1400            |  | 1420                          |  | 1440                            |      | 2380                                  |       | 2400            |      | 2420                          |    | 2440                            |   |
| Certificados de transmisión de hipoteca      | 0381                        |      | 0401            |  | 0421                          |  | 0441                            |       | 1381                                       |  | 1401            |  | 1421                          |  | 1441                            |      | 2381                                  |       | 2401            |      | 2421                          |    | 2441                            |   |
| Préstamos hipotecarios                       | 0382                        |      | 0402            |  | 0422                          |  | 0442                            |       | 1382                                       |  | 1402            |  | 1422                          |  | 1442                            |      | 2382                                  |       | 2402            |      | 2422                          |    | 2442                            |   |
| Cédulas hipotecarias                         | 0383                        |      | 0403            |  | 0423                          |  | 0443                            |       | 1383                                       |  | 1403            |  | 1423                          |  | 1443                            |      | 2383                                  |       | 2403            |      | 2423                          |    | 2443                            |   |
| Préstamos a promotores                       | 0384                        |      | 0404            |  | 0424                          |  | 0444                            |       | 1384                                       |  | 1404            |  | 1424                          |  | 1444                            |      | 2384                                  |       | 2404            |      | 2424                          |    | 2444                            |   |
| Préstamos a PYMES                            | 0385                        | 0,23 | 0405            |  | 0425                          |  | 0445                            | 19,79 | 1385                                       |  | 1405            |  | 1425                          |  | 1445                            | 0,75 | 2385                                  | 14,16 | 2405            | 3,77 | 2425                          | 50 | 2445                            | 6 |
| 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-10 PYME Fondo de Titulización                                                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación del compartimento:                                                                              |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.                                           |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Estados agregados: NO                                                                                        |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Fecha: 31/12/2016                                                                                            |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO B**

| Total Impagados (miles de euros) | Nº de activos |    | Importe impagado            |     |                                      |    |                                         |    |       |     | Principal pendiente no vencido |       | Otros importes |   | Deuda Total |       |
|----------------------------------|---------------|----|-----------------------------|-----|--------------------------------------|----|-----------------------------------------|----|-------|-----|--------------------------------|-------|----------------|---|-------------|-------|
|                                  |               |    | Principal pendiente vencido |     | Intereses devengados en contabilidad |    | Intereses interrumpidos en contabilidad |    | Total |     |                                |       |                |   |             |       |
| Hasta 1 mes                      | 0460          | 55 | 0467                        | 162 | 0474                                 | 18 | 0481                                    | 1  | 0488  | 181 | 0495                           | 5.700 | 0502           | 0 | 0509        | 5.881 |
| De 1 a 3 meses                   | 0461          | 21 | 0468                        | 207 | 0475                                 | 25 | 0482                                    | 0  | 0489  | 232 | 0496                           | 1.902 | 0503           | 0 | 0510        | 2.134 |
| De 3 a 6 meses                   | 0462          | 8  | 0469                        | 136 | 0476                                 | 5  | 0483                                    | 3  | 0490  | 144 | 0497                           | 545   | 0504           | 0 | 0511        | 689   |
| De 6 a 9 meses                   | 0463          | 5  | 0470                        | 48  | 0477                                 | 8  | 0484                                    | 5  | 0491  | 61  | 0498                           | 294   | 0505           | 0 | 0512        | 355   |
| De 9 a 12 meses                  | 0464          | 1  | 0471                        | 13  | 0478                                 | 1  | 0485                                    | 1  | 0492  | 15  | 0499                           | 74    | 0506           | 0 | 0513        | 89    |
| Más de 12 meses                  | 0465          | 0  | 0472                        | 0   | 0479                                 | 0  | 0486                                    | 0  | 0493  | 0   | 0500                           | 0     | 0507           | 0 | 0514        | 0     |
| Total                            | 0466          | 90 | 0473                        | 566 | 0480                                 | 57 | 0487                                    | 10 | 0494  | 633 | 0501                           | 8.515 | 0508           | 0 | 1515        | 9.148 |

| Impagados con garantía real<br>(miles de euros) | Nº de activos |    | Importe impagado               |     |                                            |    |                                               |   |       |     | Principal pendiente<br>no vencido |       | Otros importes |   | Deuda Total |       | Valor garantía |        | Valor Garantía con<br>Tasación > 2 años |        | % Deuda / v.<br>Tasación |       |
|-------------------------------------------------|---------------|----|--------------------------------|-----|--------------------------------------------|----|-----------------------------------------------|---|-------|-----|-----------------------------------|-------|----------------|---|-------------|-------|----------------|--------|-----------------------------------------|--------|--------------------------|-------|
|                                                 |               |    | Principal pendiente<br>vencido |     | Intereses<br>devengados en<br>contabilidad |    | Intereses<br>interrumpidos en<br>contabilidad |   | Total |     |                                   |       |                |   |             |       |                |        |                                         |        |                          |       |
| Hasta 1 mes                                     | 0515          | 21 | 0522                           | 56  | 0529                                       | 10 | 0536                                          | 1 | 0543  | 67  | 0550                              | 2.512 | 0557           | 0 | 0564        | 2.579 | 0571           | 13.409 | 0578                                    | 13.409 | 0584                     | 19,23 |
| De 1 a 3 meses                                  | 0516          | 11 | 0523                           | 187 | 0530                                       | 26 | 0537                                          | 0 | 0544  | 213 | 0551                              | 1.780 | 0558           | 0 | 0565        | 1.993 | 0572           | 7.876  | 0579                                    | 7.876  | 0585                     | 25,30 |
| De 3 a 6 meses                                  | 0517          | 3  | 0524                           | 75  | 0531                                       | 2  | 0538                                          | 1 | 0545  | 78  | 0552                              | 245   | 0559           | 0 | 0566        | 323   | 0573           | 1.151  | 0580                                    | 1.151  | 0586                     | 28,06 |
| De 6 a 9 meses                                  | 0518          | 0  | 0525                           | 0   | 0532                                       | 0  | 0539                                          | 0 | 0546  | 0   | 0553                              | 0     | 0560           | 0 | 0567        | 0     | 0574           | 0      | 0581                                    | 0      | 0587                     | 0     |
| De 9 a 12 meses                                 | 0519          | 0  | 0526                           | 0   | 0533                                       | 0  | 0540                                          | 0 | 0547  | 0   | 0554                              | 0     | 0561           | 0 | 0568        | 0     | 0575           | 0      | 0582                                    | 0      | 0588                     | 0     |
| Más de 12 meses                                 | 0520          | 0  | 0527                           | 0   | 0534                                       | 0  | 0541                                          | 0 | 0548  | 0   | 0555                              | 0     | 0562           | 0 | 0569        | 0     | 0576           | 0      | 0583                                    | 0      | 0589                     | 0     |
| Total                                           | 0521          | 35 | 0528                           | 318 | 0535                                       | 38 | 0542                                          | 2 | 0549  | 358 | 0556                              | 4.537 | 0563           | 0 | 0570        | 4.895 | 0577           | 22.436 |                                         |        | 0590                     | 21,82 |

|                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>S.05.1</b>                                                                                                       |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>                                                       |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                                                              |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>                                           |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                                                                        |
| <b>Fecha: 31/12/2016</b>                                                                                            |
| <b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);</b> |

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO C**

| Vida residual de los activos titulizados (miles de euros) | Principal pendiente         |                |                                            |                |                              |                |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
|                                                           | Situación actual 31/12/2016 |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |                | Situación inicial 10/12/2015 |                |
| Inferior a 1 año                                          | 0600                        | 17.323         | 1600                                       | 12.281         | 2600                         | 10.465         |
| Entre 1 y 2 años                                          | 0601                        | 29.312         | 1601                                       | 52.867         | 2601                         | 53.978         |
| Entre 2 y 3 años                                          | 0602                        | 53.644         | 1602                                       | 65.391         | 2602                         | 62.577         |
| Entre 3 y 4 años                                          | 0603                        | 59.135         | 1603                                       | 84.582         | 2603                         | 85.844         |
| Entre 4 y 5 años                                          | 0604                        | 48.188         | 1604                                       | 81.544         | 2604                         | 89.217         |
| Entre 5 y 10 años                                         | 0605                        | 213.632        | 1605                                       | 323.601        | 2605                         | 333.313        |
| Superior a 10 años                                        | 0606                        | 85.348         | 1606                                       | 142.759        | 2606                         | 144.609        |
| <b>Total</b>                                              | 0607                        | <b>506.582</b> | 1607                                       | <b>763.025</b> | 2607                         | <b>780.003</b> |
| <b>Vida residual media ponderada (años)</b>               | 0608                        | <b>6,61</b>    | 1608                                       | <b>6,86</b>    | 2608                         | <b>6,86</b>    |

| Antigüedad                        | Situación actual 31/12/2016 |      | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |      | Situación inicial 10/12/2015 |      |
|-----------------------------------|-----------------------------|------|--------------------------------------------|------|------------------------------|------|
| Antigüedad media ponderada (años) | 0609                        | 6,28 | 1609                                       | 5,16 | 2609                         | 5,10 |

|                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>S.05.1</b>                                                                                                       |
| <b>Denominación Fondo:</b> BBVA-10 PYME Fondo de Titulización                                                       |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                                                              |
| <b>Denominación de la gestora:</b> EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.                                           |
| <b>Estados agregados:</b> NO                                                                                        |
| <b>Fecha:</b> 31/12/2016                                                                                            |
| <b>Entidades cedentes de los activos titulizados:</b> BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); |

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO D**

| Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros) | Situación actual 31/12/2016 |              |                     |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |              |                     |                | Situación inicial 10/12/2015 |              |                     |                |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|---------------------|----------------|--------------------------------------------|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|--------------|---------------------|----------------|
|                                                                         | Nº de activos vivos         |              | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos                        |              | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos          |              | Principal pendiente |                |
| 0% - 40%                                                                | 0620                        | 1.041        | 0630                | 141.182        | 1620                                       | 1.051        | 1630                | 179.418        | 2620                         | 1.043        | 2630                | 181.233        |
| 40% - 60%                                                               | 0621                        | 261          | 0631                | 76.928         | 1621                                       | 384          | 1631                | 108.357        | 2621                         | 394          | 2631                | 109.879        |
| 60% - 80%                                                               | 0622                        | 73           | 0632                | 32.108         | 1622                                       | 103          | 1632                | 62.871         | 2622                         | 111          | 2632                | 65.394         |
| 80% - 100%                                                              | 0623                        | 17           | 0633                | 7.382          | 1623                                       | 40           | 1633                | 19.188         | 2623                         | 39           | 2633                | 18.996         |
| 100% - 120%                                                             | 0624                        | 10           | 0634                | 6.055          | 1624                                       | 11           | 1634                | 12.027         | 2624                         | 13           | 2634                | 12.777         |
| 120% - 140%                                                             | 0625                        | 4            | 0635                | 1.270          | 1625                                       | 3            | 1635                | 1.050          | 2625                         | 3            | 2635                | 1.052          |
| 140% - 160%                                                             | 0626                        | 5            | 0636                | 736            | 1626                                       | 5            | 1636                | 2.357          | 2626                         | 3            | 2636                | 1.180          |
| superior al 160%                                                        | 0627                        | 7            | 0637                | 10.210         | 1627                                       | 15           | 1637                | 13.006         | 2627                         | 17           | 2637                | 14.356         |
| <b>Total</b>                                                            | 0628                        | <b>1.418</b> | 0638                | <b>275.871</b> | 1628                                       | <b>1.612</b> | 1638                | <b>398.274</b> | 2628                         | <b>1.623</b> | 2638                | <b>404.867</b> |
| <b>Media ponderada (%)</b>                                              |                             |              | 0639                | <b>49,06</b>   |                                            |              | 1639                | <b>52,87</b>   |                              |              | 2639                | <b>53,15</b>   |

|                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>S.05.1</b>                                                                                                       |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>                                                       |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                                                              |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>                                           |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                                                                        |
| <b>Fecha: 31/12/2016</b>                                                                                            |
| <b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);</b> |

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO E**

| Tipos de interés de los activos titulizados (%) | Situación actual<br>31/12/2016 |      | Situación cierre anual anterior<br>31/12/2015 |      | Situación inicial 10/12/2015 |      |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|------|-----------------------------------------------|------|------------------------------|------|
|                                                 |                                |      |                                               |      |                              |      |
| Tipo de interés medio ponderado                 | 0650                           | 2,42 | 1650                                          | 2,63 | 2650                         | 2,57 |
| Tipo de interés nominal máximo                  | 0651                           | 15   | 1651                                          | 15   | 2651                         | 15   |
| Tipo de interés nominal mínimo                  | 0652                           | 0    | 1652                                          | 0,21 | 2652                         | 0,21 |



|                                                                                                              |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
|                                                                                                              | S.05.1 |
| Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización                                                       |        |
| Denominación del compartimento:                                                                              |        |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.                                           |        |
| Estados agregados: NO                                                                                        |        |
| Fecha: 31/12/2016                                                                                            |        |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); |        |

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO F**

| Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros) | Situación actual 31/12/2016 |              |                     |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |              |                     |                | Situación inicial 10/12/2015 |              |                     |                |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|---------------------|----------------|--------------------------------------------|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|--------------|---------------------|----------------|
|                                                              | Nº de activos vivos         |              | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos                        |              | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos          |              | Principal pendiente |                |
| Andalucía                                                    | 0660                        | 460          | 0683                | 75.605         | 1660                                       | 546          | 1683                | 127.270        | 2660                         | 550          | 2683                | 129.773        |
| Aragón                                                       | 0661                        | 94           | 0684                | 16.101         | 1661                                       | 116          | 1684                | 22.507         | 2661                         | 117          | 2684                | 23.023         |
| Asturias                                                     | 0662                        | 51           | 0685                | 4.122          | 1662                                       | 60           | 1685                | 7.133          | 2662                         | 60           | 2685                | 7.357          |
| Baleares                                                     | 0663                        | 45           | 0686                | 8.892          | 1663                                       | 56           | 1686                | 13.773         | 2663                         | 57           | 2686                | 14.178         |
| Canarias                                                     | 0664                        | 175          | 0687                | 29.608         | 1664                                       | 207          | 1687                | 43.139         | 2664                         | 207          | 2687                | 43.610         |
| Cantabria                                                    | 0665                        | 40           | 0688                | 7.910          | 1665                                       | 52           | 1688                | 10.952         | 2665                         | 55           | 2688                | 11.202         |
| Castilla-León                                                | 0666                        | 236          | 0689                | 24.858         | 1666                                       | 285          | 1689                | 37.996         | 2666                         | 285          | 2689                | 38.627         |
| Castilla La Mancha                                           | 0667                        | 106          | 0690                | 11.913         | 1667                                       | 129          | 1690                | 18.020         | 2667                         | 130          | 2690                | 18.331         |
| Cataluña                                                     | 0668                        | 760          | 0691                | 124.990        | 1668                                       | 894          | 1691                | 184.415        | 2668                         | 900          | 2691                | 188.631        |
| Ceuta                                                        | 0669                        | 10           | 0692                | 1.751          | 1669                                       | 14           | 1692                | 2.131          | 2669                         | 14           | 2692                | 2.159          |
| Extremadura                                                  | 0670                        | 87           | 0693                | 16.118         | 1670                                       | 101          | 1693                | 20.700         | 2670                         | 102          | 2693                | 21.052         |
| Galicia                                                      | 0671                        | 110          | 0694                | 10.429         | 1671                                       | 138          | 1694                | 18.320         | 2671                         | 138          | 2694                | 18.616         |
| Madrid                                                       | 0672                        | 251          | 0695                | 44.781         | 1672                                       | 315          | 1695                | 72.127         | 2672                         | 318          | 2695                | 73.862         |
| Melilla                                                      | 0673                        | 10           | 0696                | 1.257          | 1673                                       | 10           | 1696                | 1.390          | 2673                         | 10           | 2696                | 1.400          |
| Murcia                                                       | 0674                        | 91           | 0697                | 16.006         | 1674                                       | 100          | 1697                | 20.074         | 2674                         | 101          | 2697                | 20.414         |
| Navarra                                                      | 0675                        | 55           | 0698                | 10.503         | 1675                                       | 65           | 1698                | 17.401         | 2675                         | 65           | 2698                | 17.623         |
| La Rioja                                                     | 0676                        | 48           | 0699                | 4.423          | 1676                                       | 62           | 1699                | 7.533          | 2676                         | 62           | 2699                | 7.762          |
| Comunidad Valenciana                                         | 0677                        | 338          | 0700                | 53.100         | 1677                                       | 413          | 1700                | 74.754         | 2677                         | 418          | 2700                | 76.645         |
| País Vasco                                                   | 0678                        | 222          | 0701                | 44.215         | 1678                                       | 287          | 1701                | 63.390         | 2678                         | 291          | 2701                | 65.738         |
| <b>Total España</b>                                          | 0679                        | <b>3.189</b> | 0702                | <b>506.582</b> | 1679                                       | <b>3.850</b> | 1702                | <b>763.025</b> | 2679                         | <b>3.880</b> | 2702                | <b>780.003</b> |
| Otros países Unión Europea                                   | 0680                        |              | 0703                |                | 1680                                       |              | 1703                |                | 2680                         |              | 2703                |                |
| Resto                                                        | 0681                        |              | 0704                |                | 1681                                       |              | 1704                |                | 2681                         |              | 2704                |                |
| <b>Total general</b>                                         | 0682                        | <b>3.189</b> | 0705                | <b>506.582</b> | 1682                                       | <b>3.850</b> | 1705                | <b>763.025</b> | 2682                         | <b>3.880</b> | 2705                | <b>780.003</b> |

|                                                                                                              |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
|                                                                                                              | S.05.1 |
| Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización                                                       |        |
| Denominación del compartimento:                                                                              |        |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.                                           |        |
| Estados agregados: NO                                                                                        |        |
| Fecha: 31/12/2016                                                                                            |        |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71); |        |

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO G**

| Concentración                                         | Situación actual 31/12/2016 |       |      |    | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |       |      |    | Situación inicial 10/12/2015 |       |      |    |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|-------|------|----|--------------------------------------------|-------|------|----|------------------------------|-------|------|----|
|                                                       | Porcentaje                  |       | CNAE |    | Porcentaje                                 |       | CNAE |    | Porcentaje                   |       | CNAE |    |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 0710                        | 11,06 |      |    | 1710                                       | 8,56  |      |    | 2710                         | 8,44  |      |    |
| Sector                                                | 0711                        | 16,25 | 0712 | 68 | 1711                                       | 16,20 | 1712 | 68 | 2711                         | 16,03 | 2712 | 68 |

|                                                                    |        |
|--------------------------------------------------------------------|--------|
|                                                                    | S.05.2 |
| Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización             |        |
| Denominación del compartimento:                                    |        |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |        |
| Estados agregados: NO                                              |        |
| Periodo de la declaración: 31/12/2016                              |        |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF               |        |

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO A**

| (miles de euros) |                    | Situación actual 31/12/2016 |                           |                     | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |                           |                     | Situación Inicial 10/12/2015 |                           |                     |
|------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------------------------|---------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------------|---------------------|
| Serie            | Denominación serie | Nº de pasivos emitidos      |                           | Principal pendiente | Nº de pasivos emitidos                     |                           | Principal pendiente | Nº de pasivos emitidos       |                           | Principal pendiente |
|                  |                    | 0720                        | Nominal unitario (€) 0721 |                     | 1720                                       | Nominal unitario (€) 1721 |                     | 2720                         | Nominal unitario (€) 2721 |                     |
| ES0305110001     | BONOSA             | 5.967                       | 64.000                    | 379.014             | 5.967                                      | 100.000                   | 596.700             | 5.967                        | 100.000                   | 596.700             |
| ES0305110019     | BONOSB             | 1.833                       | 100.000                   | 183.300             | 1.833                                      | 100.000                   | 183.300             | 1.833                        | 100.000                   | 183.300             |
| <b>Total</b>     |                    | 0723 7.800                  |                           | 0724 562.314        | 1723 7.800                                 |                           | 1724 780.000        | 2723 7.800                   |                           | 2724 780.000        |

|                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>S.05.2</b>                                                             |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>             |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                    |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b> |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                              |
| <b>Periodo de la declaración: 31/12/2016</b>                              |
| <b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>               |

**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            | Denomina<br>ción serie | Grado de subordina<br>ción | Índice de referencia | Margen | Tipo aplicado | Intereses Acumulados |      | Intereses impagados |      | Serie devenga<br>intereses en el periodo | Principal no vencido |         | Principal impagado |                 |         |                                                   |      |   |
|                  |                        | 0730                       |                      |        |               | 0731                 | 0732 | 0733                | 0734 |                                          | 0735                 | 0742    | 0736               | 0737            | 0738    | 0739                                              |      |   |
| ES0305110001     | BONOSA                 | NS                         | Euribor 03 meses     | 0,30   | 0             | 0                    |      | 0                   |      | NO                                       | 379.014              |         | 0                  |                 | 379.014 |                                                   | 0    |   |
| ES0305110019     | BONOSB                 | S                          | Euribor 03 meses     | 0,50   | 0,19          | 70                   |      | 0                   |      | NO                                       | 183.300              |         | 0                  |                 | 183.370 |                                                   | 0    |   |
| Total            |                        |                            |                      |        |               | 0740                 | 70   | 0741                | 0    |                                          | 0743                 | 562.314 | 0744               | 0               | 0745    | 562.384                                           | 0746 | 0 |

|                                                                                  | Situación actual 31/12/2016 |      | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |      | Situación inicial 10/12/2015 |      |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------|--------------------------------------------|------|------------------------------|------|
| Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%) | 0747                        | 0,13 | 0748                                       | 0,22 | 0749                         | 0,22 |

|                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>S.05.2</b>                                                             |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>             |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                    |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b> |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                              |
| <b>Periodo de la declaración: 31/12/2016</b>                              |
| <b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>               |

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO C**

| (miles de euros) |                    | Situación actual 31/12/2016 |        |                  |         |                   |     |                  |     | Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015 |  |                  |  |                   |  |                  |  |
|------------------|--------------------|-----------------------------|--------|------------------|---------|-------------------|-----|------------------|-----|---------------------------------------------------|--|------------------|--|-------------------|--|------------------|--|
| Serie            | Denominación serie | Amortización principal      |        |                  |         | Intereses         |     |                  |     | Amortización principal                            |  |                  |  | Intereses         |  |                  |  |
|                  |                    | Pagos del periodo           |        | Pagos acumulados |         | Pagos del periodo |     | Pagos acumulados |     | Pagos del periodo                                 |  | Pagos acumulados |  | Pagos del periodo |  | Pagos acumulados |  |
|                  |                    | 0750                        |        | 0751             |         | 0752              |     | 0753             |     | 1750                                              |  | 1751             |  | 1752              |  | 1753             |  |
| ES0305110001     | BONOSA             | 54.667                      |        | 217.686          |         | 6                 |     | 421              |     |                                                   |  |                  |  |                   |  |                  |  |
| ES0305110019     | BONOSB             | 0                           |        | 0                |         | 96                |     | 448              |     |                                                   |  |                  |  |                   |  |                  |  |
| <b>Total</b>     |                    | 0754                        | 54.667 | 0755             | 217.686 | 0756              | 102 | 0757             | 869 | 1754                                              |  | 1755             |  | 1756              |  | 1757             |  |

|                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>S.05.2</b>                                                             |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>             |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                    |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b> |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                              |
| <b>Periodo de la declaración: 31/12/2016</b>                              |
| <b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>               |

**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                |                                            |                              |
|--------------|--------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|
|              |                    | 0760                                           | 0761                                   | Situación actual 31/12/2016 | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | Situación inicial 10/12/2015 |
|              |                    | 0760                                           | 0761                                   | 0762                        | 0763                                       | 0764                         |
| ES0305110001 | BONOSA             | 14/12/2015                                     | MDY                                    | Aa2 (sf)                    | Aa2 (sf)                                   | Aa2 (sf)                     |
| ES0305110001 | BONOSA             | 01/08/2016                                     | DBRS                                   | A(high)(sf)                 | A(low)(sf)                                 | A(low)(sf)                   |
| ES0305110001 | BONOSA             | 13/12/2016                                     | SCOP                                   | AAASF                       | AA-SF                                      | AA-SF                        |
| ES0305110019 | BONOSB             | 14/12/2015                                     | MDY                                    | B3 (sf)                     | B3 (sf)                                    | B3 (sf)                      |
| ES0305110019 | BONOSB             | 01/08/2016                                     | DBRS                                   | CCC(sf)                     | CCC(low)(sf)                               | CCC(low)(sf)                 |
| ES0305110019 | BONOSB             | 14/12/2015                                     | SCOP                                   | B+SF                        | B+SF                                       | B+SF                         |

|                                                                           |        |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|
|                                                                           | S.05.2 |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>             |        |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                    |        |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b> |        |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                              |        |
| <b>Periodo de la declaración: 31/12/2016</b>                              |        |
| <b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>               |        |

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO E**

| Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros) | Principal pendiente         |                |                                            |                |                              |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|
|                                                                                          | Situación actual 31/12/2016 |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |                | Situación inicial 10/12/2015 |                |
| 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                        | 562.314        | 1771                                       | 780.000        | 2771                         | 780.000        |
| <b>Total</b>                                                                             | 0772                        | <b>562.314</b> | 1772                                       | <b>780.000</b> | 2772                         | <b>780.000</b> |
| <b>Vida residual media ponderada (años)</b>                                              | 0773                        | <b>31,07</b>   | 1773                                       | <b>32,08</b>   | 2773                         | <b>32,12</b>   |

|                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>S.05.3</b>                                                             |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>             |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                    |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b> |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                              |
| <b>Fecha: 31/12/2016</b>                                                  |

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO A**

| Información sobre las mejoras crediticias del Fondo |                                                                                                                | Situación actual 31/12/2016 |        | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |        | Situación inicial 10/12/2015 |          |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|--------------------------------------------|--------|------------------------------|----------|
| 1                                                   | Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)                                                      | 0775                        | 39.000 | 1775                                       | 39.000 | 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                        | 6,94   | 1777                                       | 5      | 2777                         | 5        |
| 1.3                                                 | Denominación de la contrapartida                                                                               | 0778                        | BBVA   | 1778                                       | BBVA   | 2778                         | BBVA     |
| 1.4                                                 | Rating de la contrapartida                                                                                     | 0779                        | A/A2   | 1779                                       | A/A2   | 2779                         | A/Baa1/A |
| 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                        | 67,40  | 1792                                       | 76,50  | 2792                         | 76,50    |
| 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                         |          |



**BBVA-10 PYME Fondo de Titulización**

|                                                                    |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| S.05.3                                                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación del compartimento:                                    |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Estados agregados: NO                                              |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Fecha: 31/12/2016                                                  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO B**

| PERMUTAS FINANCIERAS |               |                          | Importe a pagar por el fondo |          | Importe a pagar por la contrapartida |          | Valor razonable (miles de euros) |  |                                            |  |                              |  | Otras características |
|----------------------|---------------|--------------------------|------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|----------------------------------|--|--------------------------------------------|--|------------------------------|--|-----------------------|
|                      | Contrapartida | Periodicidad liquidación | Tipo de interés anual        | Nocional | Tipo de interés anual                | Nocional | Situación actual 31/12/2016      |  | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |  | Situación inicial 10/12/2015 |  |                       |
|                      | 0800          | 0801                     | 0802                         | 0803     | 0804                                 | 0805     | 0806                             |  | 1806                                       |  | 2806                         |  |                       |
| Total                |               |                          |                              |          |                                      |          | 0808                             |  | 0809                                       |  | 0810                         |  |                       |

**S.05.3**

**Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización**

**Denominación del compartimento:**

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

**Estados agregados: NO**

**Fecha: 31/12/2016**

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO B**

| GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS               | Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros) |  |                                            |  |                              |  | Valor en libros (miles de euros) |  |                                            |  |                              |  | Otras características |  |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--|--------------------------------------------|--|------------------------------|--|----------------------------------|--|--------------------------------------------|--|------------------------------|--|-----------------------|--|
| Naturaleza riesgo cubierto                   | Situación actual 31/12/2016                         |  | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |  | Situación inicial 10/12/2015 |  | Situación actual 31/12/2016      |  | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |  | Situación inicial 10/12/2015 |  |                       |  |
| 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-10 PYME Fondo de Titulización             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación del compartimento:                                    |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Estados agregados: NO                                              |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Fecha: 31/12/2016                                                  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**

**CUADRO A**

|                                                                   |              |    |             |  | Importe impagado acumulado  |       |                                            |   | Ratio                       |      |                                            |   |                   |      | Ref. Folleto |                                   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|----|-------------|--|-----------------------------|-------|--------------------------------------------|---|-----------------------------|------|--------------------------------------------|---|-------------------|------|--------------|-----------------------------------|
| Concepto                                                          | Meses impago |    | Días impago |  | Situación actual 31/12/2016 |       | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |   | Situación actual 31/12/2016 |      | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |   | Última Fecha Pago |      |              |                                   |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a  | 7000         | 3  | 7002        |  | 7003                        | 1.110 | 7006                                       | 0 | 7009                        | 0,22 | 7012                                       | 0 | 7015              | 0,22 |              |                                   |
| 2. Activos Morosos por otras razones                              |              |    |             |  | 7004                        | 0     | 7007                                       | 0 | 7010                        | 0    | 7013                                       | 0 | 7016              | 0    |              |                                   |
| Total Morosos                                                     |              |    |             |  | 7005                        | 1.110 | 7008                                       | 0 | 7011                        | 0,22 | 7014                                       | 0 | 7017              | 0,22 | 7018         | Apartado 4.9.3.3. Nota de Valores |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a | 7019         | 18 | 7020        |  | 7021                        | 0     | 7024                                       | 0 | 7027                        | 0    | 7030                                       | 0 | 7033              | 0    |              |                                   |
| 4. Activos Fallidos por otras razones                             |              |    |             |  | 7022                        | 0     | 7025                                       | 0 | 7028                        | 0    | 7031                                       | 0 | 7034              | 0    |              |                                   |
| Total Fallidos                                                    |              |    |             |  | 7023                        | 0     | 7026                                       | 0 | 7029                        | 0    | 7032                                       | 0 | 7035              | 0    | 7036         | Apartado 4.9.3.3. Nota de Valores |

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

|                                                                    |        |
|--------------------------------------------------------------------|--------|
|                                                                    | S.05.4 |
| Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización             |        |
| Denominación del compartimento:                                    |        |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |        |
| Estados agregados: NO                                              |        |
| Fecha: 31/12/2016                                                  |        |

**INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**

**CUADRO B**

| TRIGGERS                                      | Límite | % Actual | Última Fecha Pago | Referencia Folleto                |
|-----------------------------------------------|--------|----------|-------------------|-----------------------------------|
| Amortización secuencial: series               | 0854   | 0858     | 1858              | 2858                              |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series | 0855   | 0859     | 1859              | 2859                              |
| Serie B                                       | 10     | 0,23     | 0,17              | Referencia del folleto: 3.4.6.2.1 |
| No Reducción del Fondo de Reserva             | 0856   | 0860     | 1860              | 2860                              |
| FR                                            | 1      | 0,22     | 0,22              | Referencia del folleto: 3.4.2.2   |
| OTROS TRIGGERS                                | 0857   | 0861     | 1861              | 2861                              |

Cuadro de texto libre

**CUADRO C**

|                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Informe cumplimiento reglas de funcionamiento                                                                                                                      |
| <div> <p>Contiene</p>  <p>Información adicional en fichero adjunto</p> </div> |

|                                                                    |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| S.05.5                                                             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización             |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación del compartimento:                                    |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T. |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Estados agregados: NO                                              |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Fecha: 31/12/2016                                                  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO A**

| Comisión                             | Contrapartida |                         | Importe fijo (miles de euros) |    | Criterios determinación de la comisión |                                                       |         |       | Máximo (miles de euros) |  | Mínimo (miles de euros) |   | Periodicidad pago según folleto / escritura |            | Condiciones iniciales folleto / escritura emisión |   | Otras consideraciones |                                                                                                                               |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------------|----|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------|-------|-------------------------|--|-------------------------|---|---------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------|---|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                      |               |                         |                               |    | Base de cálculo                        |                                                       | % anual |       |                         |  |                         |   |                                             |            |                                                   |   |                       |                                                                                                                               |
| Comisión sociedad gestora            | 0862          | Europea de Titulización | 1862                          |    | 2862                                   | Saldo de principal pendiente de las series            | 3862    | 0,015 | 4862                    |  | 5862                    | 4 | 6862                                        | Trimestral | 7862                                              | S | 8862                  | Adicionalmente, comisión de 300 € trimestral por cada envío a EdW + 0,025 * Valor bruto contable de los inmuebles adjudicados |
| 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          | BBVA                    | 1864                          | 12 | 2864                                   |                                                       | 3864    |       | 4864                    |  | 5864                    |   | 6864                                        | Trimestral | 7864                                              | S | 8864                  |                                                                                                                               |
| Otras                                | 0865          |                         | 1865                          |    | 2865                                   |                                                       | 3865    |       | 4865                    |  | 5865                    |   | 6865                                        |            | 7865                                              |   | 8865                  |                                                                                                                               |

|                                                                           |        |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|
|                                                                           | S.05.5 |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>             |        |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                    |        |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b> |        |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                              |        |
| <b>Fecha: 31/12/2016</b>                                                  |        |

**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   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|------------|------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---------|
| Ingresos y gastos del periodo de cálculo                                                                               | 0872 | 31/03/2016    | 30/06/2016 | 30/09/2016 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |         |
| Margen de intereses                                                                                                    | 0873 | 4.111         | 7.828      | 11.163     |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 23.102  |
| Deterioro de activos financieros (neto)                                                                                | 0874 | 0             | -24        | -137       |  |  |  |  |  |  |  |  |  | -161    |
| Dotaciones a provisiones (neto)                                                                                        | 0875 | 0             | 0          | 0          |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 0       |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta                                                                 | 0876 | 0             | 0          | 0          |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 0       |
| Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)                                | 0877 | -67           | -135       | -196       |  |  |  |  |  |  |  |  |  | -398    |
| Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A) | 0878 | 4.044         | 7.669      | 10.830     |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 22.543  |
| Impuesto sobre beneficios (-) (B)                                                                                      | 0879 | 0             | 0          | 0          |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 0       |
| Repercusión de ganancias (-) (C)                                                                                       | 0880 | 0             | 0          | 0          |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 0       |
| Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)                                                  | 0881 | -4.044        | -7.669     | -10.830    |  |  |  |  |  |  |  |  |  | -22.543 |
| Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]                                                                       | 0882 | 0             | 0          | 0          |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 0       |
| Comisión variable pagada                                                                                               | 0883 | 4.955         | 3.626      | 3.160      |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 11.741  |
| Comisión variable impagada en el periodo de cálculo                                                                    | 0884 | 0             | 0          | 0          |  |  |  |  |  |  |  |  |  |         |

|                                                                           |        |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|
|                                                                           | S.05.5 |
| <b>Denominación Fondo: BBVA-10 PYME Fondo de Titulización</b>             |        |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                    |        |
| <b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b> |        |
| <b>Estados agregados: NO</b>                                              |        |
| <b>Fecha: 31/12/2016</b>                                                  |        |

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO B**

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

**MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA**

---

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Presidente

---

D. Ignacio Echevarría Soriano  
Vicepresidente

---

D. Diego Martín Peña

---

D. Juan Isusi Garteiz Gogearcoa

---

D. Carlos Goicoechea Argul

---

D. Sergio Fernández Sanz

---

D. Mario Masiá Vicente

---

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

---

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

---

D. Arturo Miranda Martín en representación de  
Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2017, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de BBVA-10 PYME Fondo de Titulización, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidos en las 61 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 39, a excepción de los Anexos que están contenidos en las 22 páginas siguientes y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2017

---

D. Ángel Munilla López  
Secretario no Consejero