BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2014, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto totalmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2014, según se indica en la Nota 7 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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

Pablo Mugica

17 de abril de 2015

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/07667
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

BBVA RMBS 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013 (*)	PASIVO	Nota	2014	2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		**1.767.743**	**1.894.850**	**PASIVO NO CORRIENTE**		**1.849.112**	**2.042.175**
Activos financieros a largo plazo		**1.767.743**	**1.894.850**	**Provisiones a largo plazo**		**-**	**-**
Valores representativos de deuda		-	-	**Pasivos financieros a largo plazo**		**1.849.112**	**2.042.175**
Derechos de crédito	4	1.767.300	1.885.467	Obligaciones y otros valores negociables	8	1.849.112	2.042.175
Participaciones hipotecarias		-	-	Series no subordinadas		467.134	494.544
Certificados de transmisión hipotecaria		1.693.534	1.799.133	Series Subordinadas		1.477.639	1.549.996
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(95.661)	(2.365)
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		39.000	39.000
Cédulas territoriales		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(39.000)	(39.000)
Préstamo automoción		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Derivados	15	-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Activos dudosos		77.239	89.983	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(3.473)	(3.649)	Otros pasivos financieros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados	15	443	9.383	**Pasivos por impuesto diferido**		**-**	**-**
Derivados de cobertura		443	9.383				
Otros activos financieros		-	-	**PASIVO CORRIENTE**		**73.878**	**3.646**
Garantías financieras		-	-	**Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta**		**-**	**-**
Otros		-	-	**Provisiones a corto plazo**		**-**	**-**
Activos por impuesto diferido		**-**	**-**	**Pasivos financieros a corto plazo**		**73.823**	**3.590**
Otros activos no corrientes		**-**	**-**	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	23	20
				Obligaciones y otros valores negociables	8	71.873	-
ACTIVO CORRIENTE		**155.397**	**158.202**	Series no subordinadas		19.555	19.259
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	**61.134**	**66.391**	Series subordinadas		51.627	50.846
Activos financieros a corto plazo		**83.034**	**78.855**	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(96)	(71.263)
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	8.014	9.467	Intereses y gastos devengados no vencidos		787	1.158
Derechos de crédito	4	75.020	69.388	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		64.405	64.084	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		515	515
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(10.807)	(9.515)
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		141	148
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		10.151	8.852
Préstamo Consumo		-	-	Derivados	15	1.927	3.570
Préstamo automoción		-	-	Derivados de cobertura		1.927	3.570
Arrendamiento financiero		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Bonos de titulización		-	-	Importe bruto		-	-
Activos dudosos		10.604	4.910	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(477)	(199)	**Ajustes por periodificaciones**	10	**55**	**56**
Intereses y gastos devengados no vencidos		130	150	Comisiones		47	49
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión sociedad gestora		22	22
Intereses vencidos e impagados		358	443	Comisión administrador		24	26
Derivados		-	-	Comisión agente financiero/pagos		1	1
Derivados de cobertura		-	-	Comisión variable - resultados realizados		20.314	20.314
Otros activos financieros		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Garantías financieras		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(20.314)	(20.314)
Otros		-	-	Otras comisiones		-	-
Ajustes por periodificaciones		**1**	**4**	Otros		8	7
Comisiones		1	4				
Otros		-	-	**AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**	12	**150**	**7.231**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	**11.228**	**12.952**	Coberturas de flujos de efectivo	15	150	7.231
Tesorería		11.228	12.952	Gastos de constitución en transición		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		**1.923.140**	**2.053.052**	**TOTAL PASIVO**		**1.923.140**	**2.053.052**

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

Las Notas 1 a 17, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

BBVA RMBS 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		**24.668**	**36.813**
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	24.645	36.794
Otros activos financieros	7	23	19
Intereses y cargas asimilados		**(11.596)**	**(11.437)**
Obligaciones y otros valores negociables	8	(10.304)	(10.155)
Deudas con entidades de crédito	9	(1.292)	(1.282)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	**(3.696)**	**(14.876)**
MARGEN DE INTERESES		**9.376**	**10.500**
Resultado de operaciones financieras (neto)		**-**	**-**
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		**-**	**-**
Otros ingresos de explotación		**15**	**-**
Otros gastos de explotación		**(2.970)**	**(3.176)**
Servicios exteriores	13	(473)	(497)
Servicios de profesionales independientes		(23)	(25)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(450)	(472)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(2.497)	(2.679)
Comisión de Sociedad gestora		(196)	(197)
Comisión administración		(190)	(202)
Comisión del agente financiero/pagos		(12)	(35)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(2.099)	(2.245)
Deterioro de activos financieros (neto)	4	**(5.032)**	**(7.458)**
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(5.032)	(7.458)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	**(24.810)**	**(44.680)**
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8, 9 y 10	**23.421**	**44.814**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**-**	**-**
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**-**	**-**

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

Las Notas 1 a 17, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014.

BBVA RMBS 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**19.697**	**19.901**
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	**10.653**	**7.300**
Intereses cobrados de los activos titulizados	24.783	37.268
Intereses pagados por valores de titulización	(10.673)	(10.130)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.480)	(19.857)
Intereses cobrados de inversiones financieras	23	19
Intereses pagados de prestamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	**(400)**	**(440)**
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(196)	(197)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(192)	(204)
Comisiones pagadas al agente financiero	(12)	(39)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	**9.444**	**13.041**
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	11.976	15.780
Otros	(2.532)	(2.739)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	**(21.421)**	**(20.564)**
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	**-**	**-**
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	**-**	**-**
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	**(18.516)**	**(17.213)**
Cobros por amortización de derechos de crédito	80.173	74.360
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(98.689)	(91.573)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	**(2.905)**	**(3.351)**
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	86	715
Administraciones públicas - Pasivo	3	4
Otros deudores y acreedores	(2.994)	(4.070)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	**(1.724)**	**(663)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**12.952**	**13.615**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**11.228**	**12.952**

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

Las Notas 1 a 17, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014.

BBVA RMBS 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	**-**	**-**
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(10.777)	2.975
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(10.777)	2.975
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.696	14.876
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	7.081	(17.851)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	**-**	**-**
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	**-**	**-**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**-**	**-**

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

Las Notas 1 a 17, y los Anexos I a VI, descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014.

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

1. Reseña del Fondo

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

Con fecha 19 de julio de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

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

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

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

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 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 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, 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 2014 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 31 de marzo de 2015.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 15) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

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 2014, 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 2014, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

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.

- Derechos de crédito: 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 derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:

    a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");

    b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

    a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").

    b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").

3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2/2009, 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 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 8, 9 y 10). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente

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 2014 y en el ejercicio 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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

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

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) 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 2014 y 2013, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.

b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.

c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.

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

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

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

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 23 de julio de 2007 integran derechos de crédito procedentes de Préstamos Hipotecarios sobre viviendas. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	2.009.615	66.305	2.075.920
Amortizaciones(**)	-	(74.442)	(74.442)
Fallidos	-	(6.290)	(6.290)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	(37.078)	(37.078)
Traspaso a activo corriente	(120.499)	120.499	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013(*)	**1.889.116**	**68.994**	**1.958.110**
Amortizaciones(**)	-	(80.280)	(80.280)
Fallidos	-	(4.250)	(4.250)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	(27.798)	(27.798)
Traspaso a activo corriente	(118.343)	118.343	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	**1.770.773**	**75.009**	**1.845.782**

(*) Incluye 1.263 y 1.370 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.
(**) Incluye 107 y 82 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 87.843 miles de euros (94.893 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 1,07% (0,78% durante el ejercicio 2013).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2014 es del 1,30 % (1,83% durante el ejercicio 2013), siendo el tipo nominal máximo 5,75% y el mínimo 0,10 %. El importe devengado en el ejercicio 2014 por este concepto ha ascendido a 24.645 miles de euros (36.794 miles de euros en el ejercicio 2013), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 339 miles de euros corresponden a intereses cobrados de derechos de crédito que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2014, 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 1.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Derechos de Crédito	-	360	151	787	7.822	1.835.399	1.844.519

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2014, 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						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Derechos de Crédito	63.607	64.232	64.064	63.701	63.201	312.743	1.202.831	1.834.380

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 Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 300.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2015.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	798	883
Con antigüedad superior a tres meses (**)	9.341	3.540
	10.139	4.423
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	358	443
Con antigüedad superior a tres meses (**)	503	691
	861	1.134
Gastos vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad superior a tres meses (**)	760	679
	760	679
	11.760	**6.236**

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance. Adicionalmente, se encuentran 2.644 y 3.503 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 2014 y 2013, respectivamente.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2014 se habían dejado de cobrar 8.659 miles de euros de principal y 3.398 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 1.054 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el ratio de mora asciende a un 4,00%. Asimismo desde 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2014 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 77.239 miles de euros (89.983 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Derechos de crédito – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2014, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	94.893
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	47.085
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(5.304)
Recuperación en efectivo	(1.046)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(19.902)
Recuperación mediante adjudicación	(27.883)
Saldo al cierre del ejercicio	**87.843**

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(3.848)	(3.787)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(2.602)	(2.856)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	2.500	2.795
Saldos al cierre del ejercicio	**(3.950)**	**(3.848)**

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 3.950 y de 3.848 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	73.661	66.265
Incremento de fallidos	5.304	7878
Recuperación de fallidos	(374)	(482)
Saldos al cierre del ejercicio	**78.591**	**73.661**

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de Derechos de Crédito. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	128.001	127.047
Adiciones	31.529	41.877
Retiros	(29.896)	(40.923)
Saldos al cierre del ejercicio	**129.634**	**128.001**
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(61.610)	(42.073)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(23.883)	(39.034)
Aplicaciones	16.993	19.497
Saldos al cierre del ejercicio	**(68.500)**	**(61.610)**
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	**61.134**	**66.391**

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2014 por importe de 11.976 miles de euros (15.780 miles de euros en 2013), cobrados en su totalidad, produciéndose una pérdida por importe de 927 miles de euros (5.646 miles de euros de pérdidas en 2013), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2014 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	971	129.634	(68.500)	156.138	4.043	100	1 año	26.775
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-			-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-			-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-			-	-	-

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 2.088 miles de euros (2.230 miles de euros en el ejercicio 2013), que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	6.125	6.210
Deudores varios (**)	1.889	3.257
	8.014	**9.467**

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.
(**) Incluye, fundamentalmente, importes satisfechos en la formalización de las adjudicaciones de inmuebles pendientes de registro.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 11.228 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (12.952 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

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

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2014, ha sido del 0,16% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 23 miles de euros (19 miles de euros durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe.

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de treinta y siete millones quinientos mil (39.000.000,00) euros (el "Fondo de Reserva Inicial").

2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

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

(i) Treinta y nueve millones (39.000.000,00) de euros.

(ii) La cantidad mayor entre:

a) El 2,60% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.

b) Veinticuatro millones (24.000.000,00) de euros.

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

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

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

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

- Rentabilidad.

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

- Destino.

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.
El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2014, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**39.000**	**-**	**12.952**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.02.2014	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.05.2014	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.08.2014	39.000	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.11.2014	39.000	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**39.000**	**-**	**11.228**

El importe del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es nulo, siendo el nivel requerido a 31 de diciembre de 2014 y 2013, 39.000 miles de euros, de acuerdo a lo establecido en el folleto.8. Obligaciones y otros valores negociables.

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 3.000.000 miles de euros, integrados por 30.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, la primera de ellas integrada por tres series; que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie A3 (*)	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.200.000	595.500	960.000	156.000	88.500
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	12.000	5.955	9.600	1.560	885
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,16%	Euribor 3m + 0,20%	Euribor 3m + 0,22%	Euribor 3m + 0,55%	Euribor 3m + 0,85%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	20 de febrero, 20 de mayo, 20 de agosto y 20 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.				
Calificaciones Iniciales: Fitch / Moody`s	AAA / Aaa	AAA / Aaa	AAA / Aaa	A+ / A1	BBB+ / Baa3
A 31 de diciembre de 2014 (**): Fitch / Moody`s	CCCsf /B1 (sf)	CCCsf /B1(sf)	-	CC (sf) /C(sf)	CC(sf) /C(sf)
Actuales: Fitch / Moody`s	CCC (sf)/B1(sf)	CCC (sf)/B1(sf)	A sf/ Ba2 (sf)	CC(sf) / C(sf)	CC(sf) / C(sf)

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

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

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

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

Concepto	Serie A3a	Serie A3b	Serie A3c	Serie A3d
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	681.031	136.206	63.563	27.242
Importe nominal unitario (miles de euros)	95	95	95	95
Número de Bonos	7.200	1.440	672	288
Calificaciones				
Iniciales: Moody`s	A1	Baa1	Ba1	Ba3
A 31 de diciembre de 2014 (*): Moody´s	A3(sf)	Ba1(sf)	B2(sf)	Caa1(sf)
Actuales: Moody`s	Aa3(sf)	Baa2(sf)	B2(sf)	Caa1(sf)

(*) A fecha de formulación de estas cuentas anuales

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros									
	Serie A (*)		Serie A (**)		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de enero de 2013	**518.712**	**20.250**	**1.369.294**	**53.462**	**156.000**	**-**	**88.500**	**-**	**2.132.506**	**73.712**
Amortización 20.02.2013	-	(6.162)	-	(16.266)	-	-	-	-	-	(22.428)
Amortización 20.05.2013	-	(6.614)	-	(17.485)	-	-	-	-	-	(24.099)
Amortización 20.08.2013	-	(6.446)	-	(17.017)	-	-	-	-	-	(23.463)
Amortización 20.11.2013	-	(5.937)	-	(15.646)	-	-	-	-	-	(21.583)
Traspasos	(24.168)	24.168	(63.798)	63.798	-	-	-	-	(87.966)	87.966
Saldos a 31 de diciembre de 2013	**494.544**	**19.259**	**1.305.496**	**50.846**	**156.000**	**-**	**88.500**	**-**	**2.044.540**	**70.105**
Amortización 20.02.2014	-	(7.265)	-	(19.179)	-	-	-	-	-	(26.444)
Amortización 20.05.2014	-	(6.550)	-	(17.290)	-	-	-	-	-	(23.840)
Amortización 20.08.2014	-	(6.964)	-	(18.383)	-	-	-	-	-	(25.347)
Amortización 20.11.2014	-	(6.335)	-	(16.724)	-	-	-	-	-	(23.059)
Traspasos	(27.410)	27.410	(72.357)	72.357	-	-	-	-	(99.767)	99.767
Saldos a 31 de diciembre de 2014	**467.134**	**19.555**	**1.233.139**	**51.627**	**156.000**	**-**	**88.500**	**-**	**1.944.773**	**71.182**

(*) Incluye la serie A1 (serie no subordinada).
(**) Se incluyen las series A2, A3a, A3b, A3c y A3d (series subordinadas).

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

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

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

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

2. Los importes de los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) tanto en virtud de la regla 1 anterior como en virtud de la regla 3 siguiente, se aplicarán de la forma siguiente:

2.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

1º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.

2º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C por cumplirse, respectivamente, las Condiciones para la Amortización a Prorrata de la Serie B y de la Serie C, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, a la amortización de la Serie C, de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y, en su caso, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantengan, respectivamente, en el 10,40% y en el 5,90%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2014, 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(*)	71.182	64.163	63.886	63.470	62.885	311.423	1.378.946

(*) 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 2014, ha sido del 0,50% (0,47% en el ejercicio 2013), siendo el tipo de interés máximo el 1,17% y el mínimo el 0,24%. Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 10.304 miles de euros (10.155 miles de euros en el ejercicio 2013), de los que 787 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 (1.158 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2014 no se han producido impagos de principal ni intereses de los bonos.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	Miles de euros
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(73.628)	(30.096)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(22.129)	(43.532)
Saldos al cierre del ejercicio	**(95.757)**	**(73.628)**

9. Deudas con entidades de crédito

Su saldo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

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

   El principal del Préstamo para Gastos Iniciales pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 2,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

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

   El principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devenga un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 3,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 1.292 miles de euros (1.282 miles de euros en el ejercicio 2013), de los que 141 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 (148 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 10.151 miles de euros (8.852 miles de euros al 31

de diciembre de 2013), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	Miles de euros
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(48.515)	(47.233)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(1.292)	(1.282)
Saldos al cierre del ejercicio	**(49.807)**	**(48.515)**

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Comisiones	47	49
Sociedad Gestora	22	22
Administrador	24	26
Agente financiero	1	1
Variable – realizada	20.314	20.314
Otras comisiones del cedente	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(20.314)	(20.314)
Otras comisiones	-	-
Otros	8	7
	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**55**	**56**

(*) 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 2014, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2013	22	26	1	20.314	(20.314)
Importes devengados durante el ejercicio 2014	196	190	12	-	-
Pagos realizados el 20.02.2014	(52)	(49)	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.05.2014	(52)	(47)	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.08.2014	(52)	(48)	(3)	-	-
Pagos realizados el 20.11.2014	(40)	(48)	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**22**	**24**	**1**	**20.314**	**(20.314)**

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

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

- Comisión de la Sociedad Gestora

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

- Comisión del agente financiero

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

Como consecuencia de la rebaja de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ("BBVA") y conforme a lo recogido en el Contrato de Agencia de Pagos y en el Folleto, con fecha 10 de octubre de 2013, se ha procedido a la designación de SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, SUCURSAL EN ESPAÑA como Agente de Pagos de los Bonos, subrogándose esta entidad en la posición de BBVA en el Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

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

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por retenciones	23	20
	23	**20**

12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	7.231	(10.620)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	(7.081)	17.851
Saldos al cierre del ejercicio	**150**	**7.231**

13. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2014 (2 miles de euros en el ejercicio 2013), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

14. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

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

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

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

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

Asimismo, se prevé la cancelación en el supuesto de que se incumplan los niveles mínimos de rating de la contraparte. Al 31 de diciembre de 2014 no se produce dicha circunstancia.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el saldo medio de los activos al corriente de pago o con impagos iguales o inferiores a 3 meses. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

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

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

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2014, ha sido un gasto por importe de 3.696 miles de euros (14.876 miles de euros de gasto en el ejercicio 2013), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 1.634 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 (1.418 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

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

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los derechos de crédito y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los derechos de crédito a percibir:

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2014
Precio (miles de euros)	(1.484)
Nominal swap (miles de euros)	1.795.212
TACP	2,63%
% Tasa de Morosos	4,08%
% Tasa de Dudosos	2,95%
% Recuperación Dudosos	43,27%

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coberturas de flujos de efectivo		
De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 12)	1.484	5.813
	1.484	5.813

16. Gestión del riesgo

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

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

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

	Contraparte
• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.	BBVA*
• Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios.	BBVA *
• Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses constantes o intereses fijos, en su caso, y a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados.	BBVA *

* Entidad Cedente de los derechos de crédito agrupados en el Fondo

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

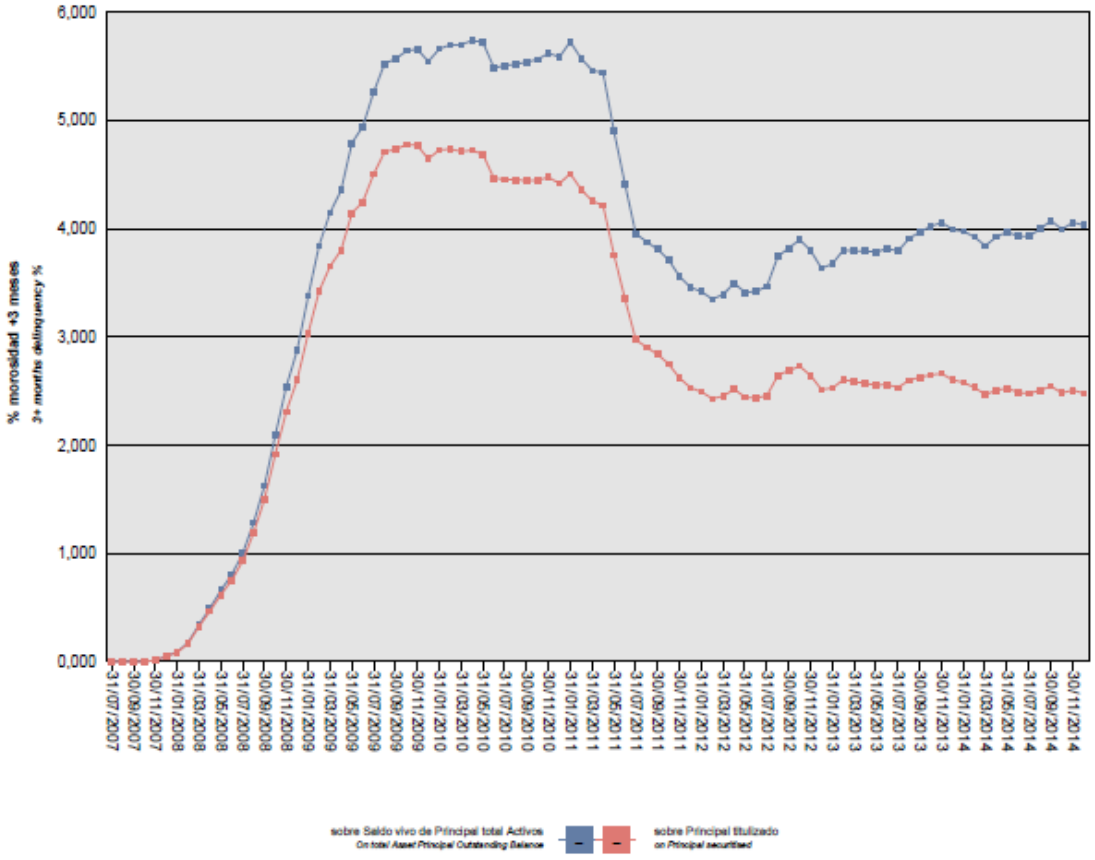
- Riesgo de crédito:

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

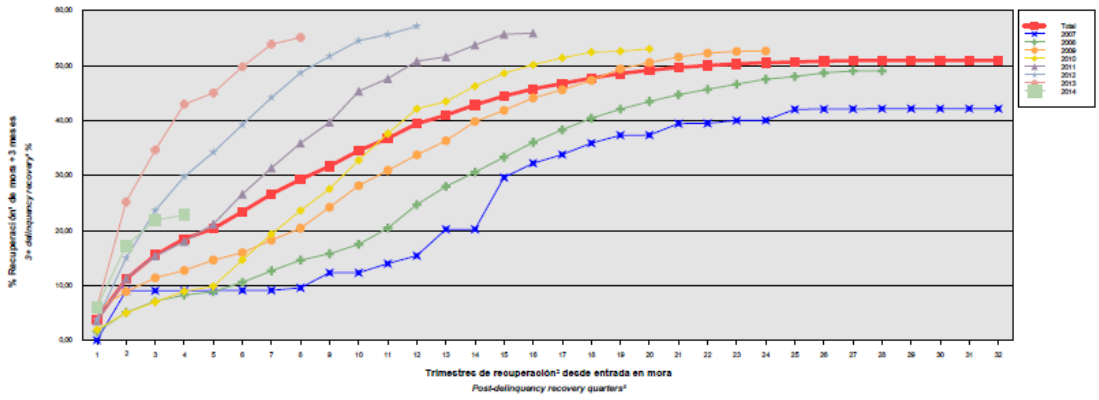
  Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (véase Nota 7).

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

  Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 4,02% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2014:



[1] Incluye, en su caso, el valor de adquisición de los inmuebles y activos no vendidos adjudicados o dados en pago al Fondo por activos titulizados
[1] Includes, if any, the acquisition value of unsold properties and assets awarded or paid in kind to the Fund by securitised assets
[2] Sólo se muestran datos de periodos en los que hay entradas en la mora analizada
[2] Details are only given for periods in which the analysed delinquencies occur

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

a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.

b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

c) Garantía pignoraticia de la contraparte o de un tercero a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado Español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.

d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

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

- Riesgo de concentración:

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito 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 derechos de crédito 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 a 31 de diciembre de 2014 se presenta en el cuadro A del estado S.05.5 del Anexo.

- Riesgo de tipo de interés:

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

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses constantes o intereses fijos, en su caso, y a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados.

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

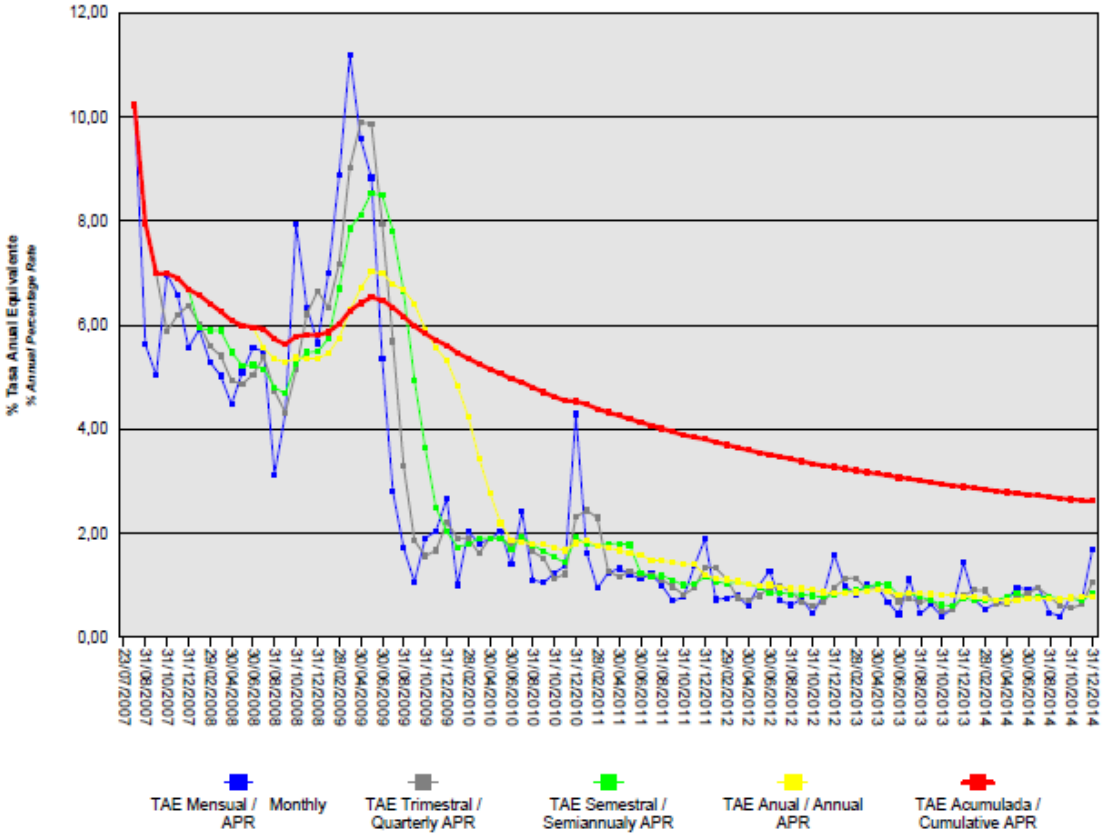
- Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado BBVA en los

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

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

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2014:



17. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2014:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Derechos de crédito clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	52.938	30.793	308.899	257.192
Cobros por amortizaciones anticipadas	20.212	125.130	510.658	1.320.124
Cobros por intereses ordinarios	21.196	72.219	489.940	761.907
Cobros por intereses previamente impagados	3.587	-	79.772	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	7.023	-	42.548	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	27.114	-	713.311	1.200.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	27.402	150.207	103.647	342.353
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)	-	-	51.958	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3a)	44.174	-	115.129	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	5.263	-	5.263
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	2.985	-	23.568
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	2.117	-	113.312	158.506
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	2.345	17.719	76.973	208.201
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)	-	51.012	111.521	374.395
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3a)	2.855	-	10.280	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3b)	656	-	2.191	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3c)	306	-	1.022	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3d)	131	-	438	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	1.273	8.825	24.531	64.877
Pagos por intereses ordinarios (Serie C	991	5.275	15.888	38.776
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3a)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3a)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3a)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3b)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3c)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3d)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	1.885	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	3.260	-
Otros pagos del período	6.002	-	141.918	-

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

	20/02/2014	20/02/2014	20/05/2014	20/05/2014	20/08/2014	20/08/2014	20/11/2014	20/11/2014
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A3a								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	100.555	683	101.143	751	103.733	808	103.483	613
Liquidado	11.836	683	10.671	751	11.346	808	10.322	613
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	88.719	-	90.473	-	92.387	-	93.161	-
Serie A3b								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	152	-	171	-	187	-	145
Liquidado	-	152	-	171	-	187	-	145
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A3c								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	71	-	80	-	87	-	68
Liquidado	-	71	-	80	-	87	-	68
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A3d								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	30	-	34	-	37	-	29
Liquidado	-	30	-	34	-	37	-	29
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A1								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	61.720	496	62.082	561	63.671	611	63.518	449
Liquidado	7.265	496	6.550	561	6.964	611	6.335	449
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	54.455	-	55.532	-	56.707	-	57.182	-
Serie A2								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	62.375	555	62.740	618	64.347	669	64.192	504
Liquidado	7.342	555	6.619	618	7.038	669	6.403	504
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	55.033	-	56.121	-	57.309	-	57.789	-
Serie A3								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	306	-	323	-	346	-	297
Liquidado	-	306	-	323	-	346	-	297
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	242	-	249	-	264	-	237
Liquidado	-	242	-	249	-	264	-	237
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	515	8.852	515	9.176	515	9.496	515,00	9.829
Devengado periodo	-	324	-	320	-	334	-	321
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	515	9.176	515	9.496	515	9.830	515,00	10.150

BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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

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

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

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

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

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Así mismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante "la Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como completar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos correspondientes a las operaciones y servicios financieros que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

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

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de crédito - Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

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

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN AL 31/12/2013		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Divisa	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	12.675	1.844.518.941,78	12.969	1.956.741.089,72	16.933	3.000.000.126,53
Total	**12.675**	**1.844.518.941,78**	**12.969**	**1.956.741.089,72**	**16.933**	**3.000.000.126,53**
Importes en euros						

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

El movimiento de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

	Préstamos	Amortización de Principal		Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar (2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2007-07.23	16.933					3.000.000.126,53	100,00
2007	16.522	17.520.531,91	82.604.795,37			2.899.874.799,25	96,66
2008	15.714	32.048.721,03	154.269.327,00			2.713.556.751,22	90,45
2009	14.853	54.947.627,40	142.107.618,96			2.516.501.504,86	83,88
2010	14.377	96.862.144,66	44.532.673,49			2.375.106.686,71	79,17
2011	13.696	48.907.986,29	29.814.196,35	68.200.844,82	31.991.963,35	2.196.191.695,90	73,21
2012	13.312	48.103.182,09	18.959.317,42	44.788.535,95	9.871.659,00	2.074.469.001,44	69,15
2013	12.969	56.202.136,57	18.157.792,80	37.078.365,99	6.289.616,36	1.956.741.089,72	65,22
2014	12.675	59.961.214,47	20.212.125,04	27.798.408,02	4.250.400,41	1.844.518.941,78	61,48
Total		**414.553.544,42**	**510.657.846,43**	**177.866.154,78**	**52.403.639,12**		
		Importes en euros					

1.2 Morosidad.

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

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total	Valor Tasación Inmueble	% Deuda / v. tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	1.319	595.115,82	259.581,85	854.697,67	193.814.017,40	194.887.095,23	258.007.872,74	75,54
De 1 a 3 meses	261	274.729,46	130.448,42	405.177,88	38.867.193,76	39.317.141,74	51.532.748,27	76,30
De 3 a 6 meses	52	108.357,83	60.604,36	168.962,19	8.049.726,50	8.230.229,78	10.877.112,73	75,67
De 6 a 9 meses	40	141.156,37	69.155,77	210.312,14	6.786.720,39	7.004.881,46	8.654.953,53	80,93
De 9 a 12 meses	39	176.039,89	108.994,54	285.034,43	7.063.695,96	7.358.006,67	9.107.583,32	80,79
De 12 meses a 2 años	126	898.834,93	571.495,03	1.470.329,96	19.513.338,02	21.011.079,14	25.805.104,71	81,42
Más de 2 años	188	7.945.005,35	2.304.387,87	10.249.393,22	23.914.146,61	34.193.760,24	39.976.652,38	85,53
Totales	**2.025**	**10.139.239,65**	**3.504.667,84**	**13.643.907,49**	**298.008.838,64**	**312.002.194,26**	**403.962.027,68**	**77,24**
		Importes en euros						

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2014 según las características más representativas.

Índices de referencia

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

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
Euribor 1 año (M. Hipotecario)	12.366	1.804.406.781,62	1,21	0,77
M. Hipotecario Bancos	22	2.353.597,81	2,94	0,02
M. Hipotecario Conjunto Entidades	287	37.758.562,35	3,01	0,10
Total	**12.675**	**1.844.518.941,78**	**1,25**	**0,76**
	Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN AL 31/12/2013		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Tipo interés nominal	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Inferior a 1,00%	2.333	359.674.695,95	822	133.906.354,05		
1,00%-1,49%	8.889	1.286.956.619,25	9.324	1.414.278.050,92		
1,50%-1,99%	1.050	144.362.079,27	2.299	334.486.960,19		
2,00%-2,49%	35	4.785.731,93	53	7.589.281,87	7,00	1.582.163,07
2,50%-2,99%	87	12.236.376,74	16	2.028.715,66	101,00	21.179.284,73
3,00%-3,49%	220	28.188.302,32	316	45.213.260,77	4,00	736.110,89
3,50%-3,99%	15	2.316.106,22	72	10.145.258,19	100,00	20.408.317,36
4,00%-4,49%	3	439.330,85	20	2.656.986,97	1.755,00	312.503.580,02
4,50%-4,99%	28	3.590.323,92	30	4.040.390,86	9.419,00	1.703.724.507,88
5,00%-5,49%	13	1.808.810,75	15	2.232.105,25	5.231,00	888.298.169,74
5,50%-5,99%	2	160.564,58	2	163.724,99	303	49.848.935,66
6,00%-6,49%					12,00	1.618.197,26
6,50%-6,99%					1,00	100.859,92
7,00%-7,49%						
7,50%-7,99%						
8,00%-8,49%						
8,50%-8,99%						
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
Superior a 10,00%						
Total	**12.675**	**1.844.518.941,78**	**12.969**	**1.956.741.089,72**	**16.933**	**3.000.000.126,53**
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente		1,30%		1,83%		4,83%
Importes en euros						

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

Principal pendiente / Valor de la garantía.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN AL 31/12/2013		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal Pendiente**
0,01%-40,00%	436	27.383.203,96	318	16.539.324,71	26	1.457.831,03
40,01%-60,00%	924	94.078.366,29	686	70.159.636,89	20	1.982.392,98
60,01%-80,00%	8.474	1.225.457.342,75	7.986	1.169.111.219,51	2.589	440.387.184,71
80,01%-100,00%	2.753	482.227.168,56	3.912	690.435.399,19	14.298	2.556.172.717,81
100,01%-120,00%	26	4.202.008,06	24	3.480.648,45		
120,01%-140,00%	16	2.937.566,81	13	2.006.911,05		
140,01%-160,00%	18	3.404.331,00	13	2.178.052,67		
Superior a 160,00%	28	4.828.954,35	17	2.829.897,25		
Total	**12.675**	**1.844.518.941,78**	**12.969**	**1.956.741.089,72**	**16.933**	**3.000.000.126,53**
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		74,71%		76,75%		87,52%
Importes en euros						

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

Distribución geográfica

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2014		SITUACIÓN AL 31/12/2013		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal Pendiente
Andalucía	2.429	313.374.238,88	2.471	330.047.359,79	3.057	471.802.245,99
Aragón	240	33.971.019,75	250	36.573.782,57	330	56.527.186,83
Asturias	222	23.922.241,97	224	25.031.435,14	278	37.643.419,20
Baleares	436	65.731.297,89	446	69.531.234,85	599	108.163.034,12
Canarias	699	85.532.346,49	715	90.722.386,08	941	137.013.963,21
Cantabria	169	22.626.630,44	171	23.828.923,45	205	33.561.902,37
Castilla y León	614	70.081.124,75	624	73.759.608,45	757	109.486.365,26
Castilla-La Mancha	508	69.400.098,31	516	72.762.468,95	705	117.599.548,03
Cataluña	2.204	411.185.676,42	2.291	442.470.401,43	3.284	720.782.737,11
Ceuta	73	9.128.937,11	73	9.558.163,85	90	13.692.447,57
Extremadura	230	23.185.624,49	231	24.172.460,77	294	36.293.430,92
Galicia	577	66.524.766,65	591	70.568.323,36	704	99.903.536,62
Madrid	1.378	258.392.397,25	1.401	272.070.530,98	1.899	434.320.396,04
Melilla	85	9.602.652,66	89	10.454.208,07	112	15.792.090,98
Murcia	333	43.022.784,49	345	46.048.056,22	449	67.909.157,01
Navarra	102	16.977.216,14	105	18.284.321,32	130	26.340.266,27
La Rioja	76	10.235.440,86	81	11.508.583,25	103	16.806.553,36
Comunidad Valenciana	1.784	231.497.392,01	1.822	244.635.469,79	2.377	373.950.005,39
País Vasco	516	80.127.055,22	523	84.713.371,40	619	122.411.840,25
Total	**12.675**	**1.844.518.941,78**	**12.969**	**1.956.741.089,72**	**16.933**	**3.000.000.126,53**
	Importes en euros					

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

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

1.4 Tasa de amortización anticipada.

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

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2007.07.23	3.000.000,127	100,00			
2007	2.899.874,799	96,66	82.604,795	6,69	6,69
2008	2.713.556,751	90,45	154.269,327	5,35	5,78
2009	2.516.501,505	83,88	142.107,619	5,27	5,58
2010	2.375.106,687	79,17	44.532,673	1,79	4,45
2011	2.196.191,696	73,10	29.814,196	1,20	3,81
2012	2.074.469.001	69,03	18.959.317	0,85	3,28
2013	1.956.741.089	65,22	18.157.792	0,79	2,90
2014	1.844.518.941	61,48	20.212.125	0,81	2,62
	Importes en miles de euros				

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 3.000.000.000,00 euros, integrados por 12.000 Bonos de la Serie A1, 5.955 Bonos de la Serie A2, 9.600 Bonos de la Serie A3, 1.560 Bonos de la Serie B y 885 Bonos de la Serie C, de 100.000 euros de valor nominal unitario, con

calificaciones otorgadas por Moody's Investors Service ("Moody's") y Fitch Ratings ("Fitch"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A1	Aaa	B1 (sf)	AAA	CCCsf
Serie A2	Aaa	B1 (sf)	AAA	CCCsf
Serie A3a	A1 (sf)	A3 (sf)		
Serie A3b	Baa1 (sf)	Ba1 (sf)		
Serie A3c	Ba1 (sf)	B2 (sf)		
Serie A3d	Ba3 (sf)	Caa1 (sf)		
Serie B	A1	C (sf)	A+	CCsf
Serie C	Baa3	C (sf)	BBB+	CCsf

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

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

Movimientos

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

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie A1** / *Series A1 Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314149008**
Número / *Number* : **12.000 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**9.467,63**	**7.725,81**	**113.311.837,48**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**59.442,60**	**713.311.200,00**	**59,44%**	**40.557,40**	**486.688.800,00**	**40,56%**
20.02.2015	0,241%	24,978852	19,733293										
20.11.2014	0,366%	37,376538	29,529045	448.542,46	0,00	0,00	0,00	527,95	6.336.400,00	0,53%	40.557,40	486.688.800,00	40,56%
20.08.2014	0,478%	50,896943	40,208565	610.763,32	0,00	0,00	0,00	580,33	6.963.960,00	0,58%	41.085,35	493.024.200,00	41,09%
20.05.2014	0,448%	46,751559	36,933732	561.018,71	0,00	0,00	0,00	545,80	6.549.600,00	0,55%	41.665,68	499.988.160,00	41,67%
20.02.2014	0,378%	41,361116	32,675282	496.333,39	0,00	0,00	0,00	605,41	7.264.920,00	0,61%	42.211,48	506.537.760,00	42,21%
20.11.2013	0,366%	42,724548	33,752391	512.694,55	0,00	0,00	0,00	494,77	5.937.240,00	0,49%	42.816,89	513.802.680,00	42,82%
20.08.2013	0,362%	40,565068	32,046404	486.780,82	0,00	0,00	0,00	537,20	6.446.400,00	0,54%	43.311,66	519.739.920,00	43,31%
20.05.2013	0,383%	42,040605	33,212078	504.487,26	0,00	0,00	0,00	551,11	6.613.320,00	0,55%	43.848,86	526.186.320,00	43,85%
20.02.2013	0,351%	40,287365	31,827018	483.448,38	0,00	0,00	0,00	513,48	6.161.760,00	0,51%	44.399,97	532.799.640,00	44,40%
20.11.2012	0,499%	57,884084	45,728426	694.609,01	0,00	0,00	0,00	477,92	5.735.040,00	0,48%	44.913,45	538.961.400,00	44,91%
20.08.2012	0,646%	98,326541	77,677967	1.179.918,49	0,00	0,00	0,00	587,64	7.054.080,00	0,59%	45.391,37	544.696.440,00	45,39%
21.05.2012	1,201%	141,004182	111,393304	1.692.050,18	0,00	0,00	0,00	466,98	5.603.760,00	0,47%	45.979,21	551.750.520,00	45,98%
20.02.2012	1,620%	192,249008	151,877348	2.306.997,70	0,00	0,00	0,00	501,26	6.015.120,00	0,50%	46.446,19	557.354.280,00	46,45%
21.11.2011	1,695%	203,029994	164,454295	2.436.359,93	0,00	0,00	0,00	438,72	5.264.640,00	0,44%	46.947,45	563.369.400,00	46,95%
22.08.2011	1,591%	199,126872	161,292766	2.389.522,46	0,00	0,00	0,00	546,80	6.561.600,00	0,55%	47.386,17	568.634.040,00	47,39%
20.05.2011	1,246%	147,546887	119,512978	1.770.562,64	0,00	0,00	0,00	510,12	6.121.440,00	0,51%	47.932,97	575.195.640,00	47,93%
21.02.2011	1,201%	149,072438	120,748875	1.788.869,26	0,00	0,00	0,00	660,75	7.929.000,00	0,66%	48.443,09	581.317.080,00	48,44%
22.11.2010	1,054%	140,335154	113,671475	1.684.021,85	0,00	0,00	0,00	1.687,98	22.655.760,00	1,89%	49.103,84	589.246.080,00	49,10%
20.08.2010	0,848%	115,311180	93,402056	1.383.734,16	0,00	0,00	0,00	2.217,81	26.613.720,00	2,22%	50.991,82	611.901.840,00	50,99%
20.05.2010	0,820%	109,675956	88,837524	1.316.111,47	0,00	0,00	0,00	2.135,68	25.628.160,00	2,14%	53.209,63	638.515.560,00	53,21%
22.02.2010	0,875%	131,794293	106,753377	1.581.531,52	0,00	0,00	0,00	2.339,73	28.076.760,00	2,34%	55.345,31	664.143.720,00	55,35%
20.11.2009	1,019%	155,507099	127,515821	1.866.085,19	0,00	0,00	0,00	2.030,96	24.371.520,00	2,03%	57.685,04	692.220.480,00	57,69%
20.08.2009	1,404%	233,760604	191,683695	2.805.127,25	0,00	0,00	0,00	5.434,67	65.216.040,00	5,43%	59.716,00	716.592.000,00	59,72%
20.05.2009	2,060%	370,965573	304,191770	4.451.586,68	0,00	0,00	0,00	7.690,83	92.289.960,00	7,69%	65.150,67	781.808.040,00	65,15%
20.02.2009	4,313%	863,340911	707,939547	10.360.090,93	0,00	0,00	0,00	5.486,59	65.839.080,00	5,49%	72.841,50	874.098.000,00	72,84%
20.11.2008	5,123%	1.079,659664	885,320924	12.955.915,97	0,00	0,00	0,00	4.138,34	49.660.080,00	4,14%	78.328,09	939.937.080,00	78,33%
20.08.2008	5,019%	1.108,187632	908,713658	13.298.251,58	0,00	0,00	0,00	3.932,98	47.195.760,00	3,93%	82.466,43	989.597.160,00	82,47%
20.05.2008	4,518%	1.015,542486	832,744839	12.186.509,83	0,00	0,00	0,00	3.511,39	42.136.680,00	3,51%	86.399,41	1.036.792.920,00	86,40%
20.02.2008	4,744%	1.145,651025	939,433840	13.747.812,30	0,00	0,00	0,00	4.587,14	55.045.680,00	4,59%	89.910,80	1.078.929.600,00	89,91%
20.11.2007	4,439%	1.442,675000	1.182,993500	17.312.100,00	0,00	0,00	0,00	5.502,06	66.024.720,00	5,50%	94.497,94	1.133.975.280,00	94,50%
26.07.2007											100.000,00	1.200.000.000,00	100,00%

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie A2** / *Series A2 Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314149016**
Número / *Number* : **5.955 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**12.985,23**	**10.567,81**	**76.973.843,06**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**17.404,89**	**103.646.119,95**	**17,40%**	**82.595,11**	**491.853.880,05**	**82,60%**
20.02.2015	0,281%	59,312466	48,656848										
20.11.2014	0,396%	84,674313	66,892707	504.235,53	0,00	0,00	0,00	1.075,16	6.402.577,80	1,08%	82.595,11	491.853.880,05	98,72%
20.08.2014	0,518%	112,325351	88,737027	668.897,47	0,00	0,00	0,00	1.181,85	7.037.916,75	1,18%	83.670,27	498.256.457,85	98,61%
20.05.2014	0,488%	103,710344	81,931172	617.595,10	0,00	0,00	0,00	1.111,51	6.619.042,05	1,11%	84.852,12	505.294.374,60	98,71%
20.02.2014	0,418%	93,145292	73,584781	554.680,21	0,00	0,00	0,00	1.232,92	7.342.038,60	1,23%	85.963,63	511.913.416,65	98,59%
20.11.2013	0,426%	96,024918	75,859685	571.828,39	0,00	0,00	0,00	1.007,60	6.000.258,00	1,01%	87.196,55	519.255.455,25	98,86%
20.08.2013	0,402%	91,738966	72,473783	546.305,54	0,00	0,00	0,00	1.094,00	6.514.770,00	1,09%	88.204,15	525.255.713,25	98,77%
20.05.2013	0,423%	94,557227	74,700209	563.088,29	0,00	0,00	0,00	1.122,34	6.683.534,70	1,12%	89.298,15	531.770.483,25	98,78%
20.02.2013	0,391%	91,395060	72,202097	544.257,58	0,00	0,00	0,00	1.045,71	6.227.203,05	1,05%	90.420,49	538.454.017,95	98,86%
20.11.2012	0,539%	127,330276	100,590916	758.251,79	0,00	0,00	0,00	973,30	5.796.001,50	0,97%	91.466,20	544.681.221,00	98,95%
20.08.2012	0,886%	209,709659	165,670831	1.248.821,02	0,00	0,00	0,00	1.197,14	7.128.968,70	1,20%	92.439,50	550.477.222,50	98,72%
21.05.2012	1,241%	296,718862	234,407901	1.766.960,82	0,00	0,00	0,00	951,02	5.663.324,10	0,95%	93.636,64	557.606.191,20	98,99%
20.02.2012	1,660%	401,183847	316,935239	2.389.049,81	0,00	0,00	0,00	1.020,83	6.079.042,85	1,02%	94.587,66	563.269.515,30	98,93%
21.11.2011	1,735%	423,228022	342,814698	2.520.322,87	0,00	0,00	0,00	893,45	5.320.494,75	0,89%	95.608,49	569.348.557,95	99,07%
22.08.2011	1,631%	415,717299	336,731012	2.475.596,52	0,00	0,00	0,00	1.113,56	6.631.249,80	1,11%	96.501,94	574.669.052,70	98,86%
20.05.2011	1,286%	310,125461	251,201623	1.846.797,12	0,00	0,00	0,00	1.038,86	6.186.411,30	1,04%	97.615,50	581.300.302,50	98,95%
21.02.2011	1,241%	313,697222	254,094750	1.868.066,96	0,00	0,00	0,00	1.345,64	8.013.286,20	1,35%	98.654,36	587.486.713,80	98,65%
22.11.2010	1,094%	285,855556	231,381000	1.701.078,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.08.2010	0,888%	226,933333	183,816000	1.351.388,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.05.2010	0,860%	207,833333	168,345000	1.237.647,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
22.02.2010	0,915%	238,916667	193,522500	1.422.748,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.11.2009	1,059%	270,633333	221,919333	1.611.621,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.08.2009	1,444%	369,022222	302,598222	2.197.527,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.05.2009	2,100%	519,166667	425,716667	3.091.637,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.02.2009	4,353%	1.112,433333	912,195333	6.624.540,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.11.2008	5,163%	1.319,433333	1.081,935333	7.857.225,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.08.2008	5,059%	1.292,855556	1.060,141556	7.698.954,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.05.2008	4,558%	1.139,500000	934,390000	6.785.722,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.02.2008	4,784%	1.222,577778	1.002,513778	7.280.450,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
20.11.2007	4,479%	1.455,675000	1.193,653500	8.668.544,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	595.500.000,00	100,00%
26.07.2007											100.000,00	595.500.000,00	100,00%

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie A3** / *Series A3 Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314149024**
Número / *Number* : **9.600 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**11.616,78**	**9.488,95**	**111.521.055,02**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**5.412,34**	**51.958.464,00**	**5,41%**	**94.587,66**	**908.041.536,00**	**94,59%**
20.02.2012	1,680%	408,017388	320,753737	3.897.766,92	0,00	0,00	0,00	1.020,83	9.799.968,00	1,02%	94.587,66	908.041.536,00	94,59%
21.11.2011	1,755%	428,106731	346,766452	4.109.824,62	0,00	0,00	0,00	893,45	8.577.120,00	0,89%	95.608,49	917.841.504,00	95,61%
22.08.2011	1,651%	420,814997	340,860148	4.039.823,97	0,00	0,00	0,00	1.113,56	10.690.176,00	1,11%	96.501,94	926.418.624,00	96,50%
20.05.2011	1,306%	314,948564	255,108337	3.023.506,21	0,00	0,00	0,00	1.038,86	9.973.056,00	1,04%	97.615,50	937.168.800,00	97,62%
21.02.2011	1,261%	318,752778	258,189750	3.060.026,67	0,00	0,00	0,00	1.345,64	12.918.144,00	1,35%	98.654,36	947.081.856,00	98,65%
22.11.2010	1,114%	290,877778	235,611000	2.792.426,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.08.2010	0,908%	232,044444	187,956000	2.227.626,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.05.2010	0,880%	212,666667	172,260000	2.041.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
22.02.2010	0,935%	244,138889	197,752500	2.343.733,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.11.2009	1,079%	275,744444	226,110444	2.647.146,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.08.2009	1,464%	374,133333	306,789333	3.591.680,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.05.2009	2,120%	524,111111	429,771111	5.031.466,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.02.2009	4,373%	1.117,544440	916,386441	10.728.426,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.11.2008	5,183%	1.324,544444	1.086,126444	12.715.626,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.08.2008	5,079%	1.297,966667	1.064,332667	12.460.480,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.05.2008	4,578%	1.144,500000	938,490000	10.987.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.02.2008	4,804%	1.227,688889	1.006,704889	11.785.813,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
20.11.2007	4,499%	1.462,175000	1.198,983500	14.036.880,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	960.000.000,00	100,00%
26.07.2007											100.000,00	960.000.000,00	100,00%

* El 16/04/2012 se produce un desdoblamiento de la Serie A3 en cuatro nuevas Series: A3a, A3b, A3c y A3d / *On April 16, 2012 A3 Bond Series was split into four new Series: A3a, A3b, A3c y A3d*

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie A3a** / *Series A3a Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314149057**
Número / *Number* : **7.200 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**1.488,18**	**1.175,66**	**10.279.589,12**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**15.990,12**	**115.128.864,00**	**16,91%**	**78.597,54**	**565.902.288,00**	**83,09%**
20.02.2015	0,301%	60,458974	47,762589										
20.11.2014	0,416%	85,081952	67,214742	612.590,05	0,00	0,00	0,00	1.433,56	10.321.632,00	1,52%	78.597,54	565.902.288,00	83,09%
20.08.2014	0,536%	112,200420	88,638332	807.843,02	0,00	0,00	0,00	1.575,80	11.345.760,00	1,67%	80.031,10	576.223.920,00	84,61%
20.05.2014	0,508%	104,350451	82,436856	751.323,25	0,00	0,00	0,00	1.482,02	10.670.544,00	1,57%	81.606,90	587.569.680,00	86,28%
20.02.2014	0,438%	94,844259	74,926965	682.878,66	0,00	0,00	0,00	1.643,89	11.836.008,00	1,74%	83.088,92	598.240.224,00	87,84%
20.11.2013	0,446%	96,107843	77,505196	706.376,47	0,00	0,00	0,00	1.343,48	9.673.056,00	1,42%	84.732,81	610.076.232,00	89,58%
20.08.2013	0,422%	94,401602	74,577266	679.691,53	0,00	0,00	0,00	1.458,68	10.502.496,00	1,54%	86.076,29	619.749.288,00	91,00%
20.05.2013	0,443%	97,508717	77,030306	702.048,36	0,00	0,00	0,00	1.496,45	10.774.440,00	1,58%	87.534,97	630.251.784,00	92,54%
20.02.2013	0,411%	94,977137	75,031938	683.835,39	0,00	0,00	0,00	1.394,29	10.038.888,00	1,47%	89.031,42	641.026.224,00	94,13%
20.11.2012	0,559%	131,032030	103,515304	943.430,62	0,00	0,00	0,00	1.297,73	9.343.656,00	1,37%	90.425,71	651.065.112,00	95,60%
20.08.2012	0,906%	213,717506	168,836830	1.538.766,04	0,00	0,00	0,00	1.596,19	11.492.568,00	1,69%	91.723,44	660.408.768,00	96,97%
21.05.2012	1,261%	301,500794	238,185627	2.170.805,72	0,00	0,00	0,00	1.268,03	9.129.816,00	1,34%	93.319,63	671.901.336,00	98,66%
16.04.2012											94.587,66	681.031.152,00	100,00%

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie A3b** / *Series A3b Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314149065**
Número / *Number* : **1.440 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**1.594,03**	**1.259,29**	**2.190.635,07**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**94.587,66**	**136.206.230,40**	**100,00%**
20.02.2015	0,301%	72,758930	57,479555										
20.11.2014	0,416%	100,557192	79,440182	144.802,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.08.2014	0,536%	130,047523	102,737543	187.268,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.05.2014	0,508%	118,791591	93,845357	171.059,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.02.2014	0,438%	105,875121	83,641346	152.460,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.11.2013	0,446%	107,808913	85,169041	155.244,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.08.2013	0,422%	102,007536	80,585953	146.890,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.05.2013	0,443%	103,591880	81,837585	149.172,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.02.2013	0,411%	99,348572	78,485372	143.061,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.11.2012	0,559%	135,123727	106,747744	194.578,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
20.08.2012	0,906%	216,621506	171,130990	311.934,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
21.05.2012	1,261%	301,500794	238,185627	434.161,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	136.206.230,40	100,00%
16.04.2012											94.587,66	136.206.230,40	100,00%

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie A3c** / *Series A3c Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314149073**
Número / *Number* : **672 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**1.594,03**	**1.259,29**	**1.022.296,37**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**94.587,66**	**63.562.907,52**	**100,00%**
20.02.2015	0,301%	72,758930	57,479555										
20.11.2014	0,416%	100,557192	79,440182	67.574,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.08.2014	0,538%	130,047523	102,737543	87.391,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.05.2014	0,508%	118,791591	93,845357	79.827,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.02.2014	0,438%	105,875121	83,641346	71.148,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.11.2013	0,446%	107,808913	85,169041	72.447,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.08.2013	0,422%	102,007536	80,585953	68.549,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.05.2013	0,443%	103,591880	81,837585	69.613,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.02.2013	0,411%	99,348572	78,485372	66.762,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.11.2012	0,559%	135,123727	106,747744	90.803,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
20.08.2012	0,906%	216,621506	171,130990	145.569,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
21.05.2012	1,261%	301,500794	238,185627	202.608,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	63.562.907,52	100,00%
16.04.2012											94.587,66	63.562.907,52	100,00%

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie A3d** / *Series A3d Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314149081**
Número / *Number* : **288 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**1.594,03**	**1.259,29**	**438.127,01**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**94.587,66**	**27.241.246,08**	**100,00%**
20.02.2015	0,301%	72,758930	57,479555										
20.11.2014	0,416%	100,557192	79,440182	28.960,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.08.2014	0,538%	130,047523	102,737543	37.453,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.05.2014	0,508%	118,791591	93,845357	34.211,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.02.2014	0,438%	105,875121	83,641346	30.492,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.11.2013	0,446%	107,808913	85,169041	31.048,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.08.2013	0,422%	102,007536	80,585953	29.378,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.05.2013	0,443%	103,591880	81,837585	29.834,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.02.2013	0,411%	99,348572	78,485372	28.612,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.11.2012	0,559%	135,123727	106,747744	38.915,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
20.08.2012	0,906%	216,621506	171,130990	62.386,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
21.05.2012	1,261%	301,500794	238,185627	86.832,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	94.587,66	27.241.246,08	100,00%
16.04.2012											94.587,66	27.241.246,08	100,00%

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie B** / *Series B Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : ES0314149032
Número / *Number* : **1.560 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**15.886,26**	**12.899,17**	**24.531.013,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**100.000,00**	**156.000.000,00**	**100,00%**
20.02.2015	0,631%	161,255556	127,391889										
20.11.2014	0,746%	190,644444	150,609111	297.405,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2014	0,868%	221,822222	175,239555	346.042,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2014	0,838%	207,172222	163,666055	323.188,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2014	0,768%	196,266667	155,050667	306.176,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2013	0,776%	198,311111	156,665778	309.365,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2013	0,752%	192,177778	151,820445	299.797,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2013	0,773%	191,102778	150,971195	298.120,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2013	0,741%	189,366667	149,599667	295.412,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2012	0,889%	227,188889	179,479222	354.414,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2012	1,236%	312,433333	246,822333	487.396,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
21.05.2012	1,591%	402,169444	317,713861	627.384,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2012	2,010%	508,083333	401,385833	792.610,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
21.11.2011	2,085%	527,041667	426,903750	822.185,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.08.2011	1,981%	517,261111	418,981500	806.927,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2011	1,636%	399,911111	323,928000	623.861,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
21.02.2011	1,591%	402,169444	325,757250	627.384,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.11.2010	1,444%	377,044444	305,406000	588.189,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2010	1,236%	316,377778	256,266000	493.549,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2010	1,210%	292,416667	236,857500	456.170,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
22.02.2010	1,265%	330,305556	267,547500	515.276,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2009	1,409%	360,077778	295,263778	561.721,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2009	1,794%	458,466667	375,942667	715.208,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2009	2,450%	605,694444	496,669444	944.883,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2009	4,703%	1.201,877778	985,539778	1.874.929,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2008	5,513%	1.408,877778	1.155,279778	2.197.849,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.08.2008	5,409%	1.382,300000	1.133,486000	2.156.388,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.05.2008	4,908%	1.227,000000	1.006,140000	1.914.120,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.02.2008	5,134%	1.312,022222	1.075,858222	2.046.754,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
20.11.2007	4,829%	1.569,425000	1.286,928500	2.448.303,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	156.000.000,00	100,00%
26.07.2007											100.000,00	156.000.000,00	100,00%

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie C** / *Series C Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314149040**
Número / *Number* : **885 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**18.191,26**	**14.753,50**	**15.888.707,37**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**100.000,00**	**88.500.000,00**	**100,00%**
20.02.2015	0,931%	237,922222	187,958555										
20.11.2014	1,046%	267,311111	211,175778	236.570,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.08.2014	1,168%	298,488889	235,806222	264.162,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.05.2014	1,138%	281,338889	222,257722	248.984,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.02.2014	1,068%	272,933333	215,617333	241.546,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.11.2013	1,076%	274,977778	217,232445	243.355,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.08.2013	1,052%	268,844444	212,387111	237.927,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.05.2013	1,073%	265,269444	209,562861	234.763,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.02.2013	1,041%	266,033333	210,166333	235.439,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.11.2012	1,186%	303,855556	240,045889	268.912,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.08.2012	1,536%	388,266667	306,730667	343.616,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
21.05.2012	1,891%	478,002778	377,622195	423.032,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.02.2012	2,310%	583,916667	461,294167	516.766,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
21.11.2011	2,385%	602,875000	488,328750	533.544,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
22.08.2011	2,281%	595,594444	482,431500	527.101,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.05.2011	1,936%	473,244444	383,328000	418.821,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
21.02.2011	1,891%	478,002778	387,182250	423.032,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
22.11.2010	1,744%	455,377778	368,856000	403.009,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.08.2010	1,536%	393,044444	318,366000	347.844,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.05.2010	1,510%	364,916667	295,582500	322.951,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
22.02.2010	1,585%	406,638889	330,997500	361.645,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.11.2009	1,709%	436,744444	358,130444	386.518,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.08.2009	2,094%	535,133333	438,809333	473.593,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.05.2009	2,750%	679,861111	557,486111	601.677,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.02.2009	5,003%	1.278,544444	1.048,406444	1.131.511,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.11.2008	5,813%	1.485,544444	1.218,146444	1.314.706,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.08.2008	5,709%	1.458,966667	1.196,352667	1.291.185,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.05.2008	5,208%	1.302,000000	1.067,640000	1.152.270,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.02.2008	5,434%	1.388,688889	1.138,724889	1.228.989,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
20.11.2007	5,129%	1.666,925000	1.366,878500	1.475.228,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	88.500.000,00	100,00%
26.07.2007											100.000,00	88.500.000,00	100,00%

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

3.1 Bonos de Titulización

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

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch	
		Anterior	Actual	Anterior	Actual
Ago 2014	Serie A1			Bsf	CCCsf
	Serie A2			Bsf	CCCsf
Sep 2014	Serie A1	B2 (sf)	B1 (sf)		
	Serie A2	B2 (sf)	B1 (sf)		
	Serie A3a	Baa1 (sf)	A3 (sf)		

3.2 Entidades intervinientes

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

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

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

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(2)	1,30%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	0,81%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	4,02%
• Tasa de morosidad de 12 meses *	(2)	2,98%

(1) Durante el ejercicio.
(2) Al cierre del ejercicio.
* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 12 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,50%

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

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,16%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		1,16%
Pagador		1,36%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado		3,28%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,27%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	39.000.000,00
• Saldo Dotado	(2)	--

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

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

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

- Riesgo de crédito:

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

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

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

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

a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.

b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

c) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.

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

- Riesgo de tipo de interés:

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

  Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses constantes o intereses fijos, en su caso, y a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados.

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

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2014, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

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

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2015 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2014 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los derechos de crédito sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados 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			0,08%		0,17%		0,25%		0,34%		0,42%		0,51%		0,60%		0,69%							
% ANUAL EQUIVALENTE			1,00%		2,00%		3,00%		4,00%		5,00%		6,00%		7,00%		8,00%							
BONOS SERIE A1																								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	11,10		9,95		8,98		8,15		7,43		6,81		6,28		5,81							
		fecha	22/12/2025		30/10/2024		12/11/2023		12/01/2023		25/04/2022		11/09/2021		27/02/2021		08/09/2020							
	Amortización Final	años	24,76		22,76		21,51		20,27		19,01		17,76		16,76		15,76							
		fecha	20/08/2039		20/08/2037		20/05/2036		20/02/2035		20/11/2033		20/08/2032		20/08/2031		20/08/2030							
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	11,04		9,91		8,95		8,11		7,39		6,78		6,23		5,76							
		fecha	30/11/2025		15/10/2024		29/10/2023		26/12/2022		08/04/2022		28/08/2021		10/02/2021		23/08/2020							
	Amortización Final	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	20/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028							
BONOS SERIE A2																								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	11,10		9,95		8,98		8,15		7,43		6,81		6,28		5,81							
		fecha	22/12/2025		30/10/2024		12/11/2023		12/01/2023		25/04/2022		11/09/2021		27/02/2021		08/09/2020							
	Amortización Final	años	24,76		22,76		21,51		20,27		19,01		17,76		16,76		15,76							
		fecha	20/08/2039		20/08/2037		20/05/2036		20/02/2035		20/11/2033		20/08/2032		20/08/2031		20/08/2030							
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	11,04		9,91		8,95		8,11		7,39		6,78		6,23		5,76							
		fecha	30/11/2025		15/10/2024		29/10/2023		26/12/2022		08/04/2022		28/08/2021		10/02/2021		23/08/2020							
	Amortización Final	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	20/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028							
BONOS SERIE A3a																								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	7,66		6,68		5,88		5,24		4,72		4,28		3,91		3,60							
		fecha	17/07/2022		22/07/2021		06/10/2020		15/02/2020		07/08/2019		28/02/2019		18/10/2018		26/06/2018							
	Amortización Final	años	15,76		14,26		12,76		11,50		10,50		9,50		8,75		8,01							
		fecha	20/08/2030		20/02/2029		20/08/2027		20/05/2026		20/05/2025		20/05/2024		20/08/2023		20/11/2022							
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	7,66		6,68		5,88		5,24		4,72		4,28		3,91		3,60							
		fecha	17/07/2022		22/07/2021		06/10/2020		15/02/2020		07/08/2019		28/02/2019		18/10/2018		26/06/2018							
	Amortización Final	años	15,76		14,26		12,76		11,50		10,50		9,50		8,75		8,01							
		fecha	20/08/2030		20/02/2029		20/08/2027		20/05/2026		20/05/2025		20/05/2024		20/08/2023		20/11/2022							
BONOS SERIE A3b																								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	17,95		16,40		14,97		13,67		12,51		11,49		10,60		9,81							
		fecha	26/10/2032		11/04/2031		04/11/2029		19/07/2028		23/05/2027		16/05/2026		22/06/2025		07/09/2024							
	Amortización Final	años	20,27		18,76		17,26		16,01		14,76		13,76		12,76		11,76							
		fecha	20/02/2035		20/08/2033		20/02/2032		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028		20/08/2027		20/08/2026							
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	17,95		16,40		14,97		13,67		12,51		11,49		10,60		9,81							
		fecha	26/10/2032		11/04/2031		04/11/2029		19/07/2028		23/05/2027		16/05/2026		22/06/2025		07/09/2024							
	Amortización Final	años	20,27		18,76		17,26		16,01		14,76		13,76		12,76		11,76							
		fecha	20/02/2035		20/08/2033		20/02/2032		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028		20/08/2027		20/08/2026							
BONOS SERIE A3c																								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	21,52		20,10		18,70		17,37		16,12		14,97		13,92		12,96							
		fecha	23/05/2036		21/12/2034		28/07/2033		29/03/2032		30/12/2030		05/11/2029		18/10/2028		03/11/2027							
	Amortización Final	años	23,02		21,51		20,01		18,76		17,51		16,26		15,26		14,26							
		fecha	20/11/2037		20/05/2036		20/11/2034		20/08/2033		20/05/2032		20/02/2031		20/02/2030		20/02/2029							
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	21,47		20,06		18,68		17,32		16,08		14,95		13,87		12,92							
		fecha	04/05/2036		08/12/2034		21/07/2033		12/03/2032		14/12/2030		29/10/2029		01/10/2028		17/10/2027							
	Amortización Final	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	20/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028							
BONOS SERIE A3d																								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	23,89		22,08		20,79		19,48		18,23		17,05		15,95		14,93							
		fecha	05/10/2038		14/12/2036		31/08/2035		09/05/2034		08/02/2033		05/12/2031		29/10/2030		20/10/2029							
	Amortización Final	años	24,76		22,76		21,51		20,27		19,01		17,76		16,76		15,76							
		fecha	20/08/2039		20/08/2037		20/05/2036		20/02/2035		20/11/2033		20/08/2032		20/08/2031		20/08/2030							
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	20/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028							
	Amortización Final	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	20/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028							
BONOS SERIE B																								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	27,47		25,82		24,18		22,71		21,36		20,14		19,03		17,97							
		fecha	04/05/2042		09/09/2040		20/01/2039		01/08/2037		27/03/2036		06/01/2035		25/11/2033		03/11/2032							
	Amortización Final	años	30,52		29,27		27,77		26,27		24,76		23,27		22,02		21,01							
		fecha	20/05/2045		20/02/2044		20/08/2042		20/02/2041		20/08/2039		20/02/2038		20/11/2036		20/11/2035							
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	20/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028							
	Amortización Final	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	20/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028							
BONOS SERIE C																								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	32,04		31,44		30,63		29,68		28,63		27,49		26,30		25,16							
		fecha	26/11/2046		20/04/2046		29/06/2045		16/07/2044		30/06/2043		09/05/2042		01/03/2041		12/01/2040							
	Amortización Final	años	39,78		39,78		39,78		39,78		39,78		39,78		39,78		39,78							
		fecha	20/08/2054		20/08/2054		20/08/2054		20/08/2054		20/08/2054		20/08/2054		20/08/2054		20/08/2054							
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	19/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		19/11/2030		20/08/2029		19/08/2028							
	Amortización Final	años	22,27		21,01		19,76		18,27		17,01		16,01		14,76		13,76							
		fecha	20/02/2037		20/11/2035		20/08/2034		20/02/2033		20/11/2031		20/11/2030		20/08/2029		20/08/2028							

Hipótesis de cálculo:

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2014 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

Anexos a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2014; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores. El informe de gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.5 referente a otra información de los activos y pasivos.

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.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G

Estado S.06 Notas Explicativas

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A	**Situación actual 31/12/2014**				**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**				**Situación inicial 23/07/2007**			
Tipología de activos titulizados	**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente (1)**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente (1)**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente (1)**	
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	12.675	0031	1.844.519	0061	12.969	0091	1.956.741	0121	16.933	0151	3.000.000
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	12.675	0050	1.844.519	0080	12.969	0110	1.956.741	0140	16.933	0170	3.000.000

(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-4.250	0206	-6.290
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-27.798	0207	-37.078
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-59.962	0210	-56.202
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-20.212	0211	-18.158
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.155.481	0212	-1.043.259
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.844.519	0214	1.956.741
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	1,07	0215	0,78

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluídas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

			Importe impagado								
Total Impagados (1)	**Nº de activos**		**Principal pendiente vencido**		**Intereses ordinarios (2)**		**Total**		**Principal pendiente no vencido**		**Deuda Total**	
Hasta 1 mes	0700	1.319	0710	595	0720	260	0730	855	0740	193.814	0750	194.887
De 1 a 3 meses	0701	261	0711	275	0721	130	0731	405	0741	38.867	0751	39.317
De 3 a 6 meses	0703	52	0713	108	0723	61	0733	169	0743	8.050	0753	8.231
De 6 a 9 meses	0704	40	0714	141	0724	69	0734	210	0744	6.787	0754	7.005
De 9 a 12 meses	0705	39	0715	176	0725	109	0735	285	0745	7.064	0755	7.358
De 12 meses a 2 años	0706	126	0716	899	0726	571	0736	1.470	0746	19.513	0756	21.010
Más de 2 años	0708	188	0718	7.945	0728	2.305	0738	10.250	0748	23.914	0758	34.194
Total	0709	2.025	0719	10.139	0729	3.505	0739	13.644	0749	298.009	0759	312.002

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluído el de inicio e incluído el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

			Importe impagado															
Impagados con garantía real (2)	**Nº de activos**		**Principal pendiente vencido**		**Intereses ordinarios**		**Total**		**Principal pendiente no vencido**		**Deuda Total**		**Valor garantía (3)**		**Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)**		**% Deuda/v. Tasación**	
Hasta 1 mes	0772	1.319	0782	595	0792	260	0802	855	0812	193.814	0822	194.887	0832	258.007			0842	75,54
De 1 a 3 meses	0773	261	0783	275	0793	130	0803	405	0813	38.867	0823	39.317	0833	51.533			0843	76,29
De 3 a 6 meses	0774	52	0784	108	0794	61	0804	169	0814	8.050	0824	8.231	0834	10.877	1854	10.863	0844	75,67
De 6 a 9 meses	0775	40	0785	141	0795	69	0805	210	0815	6.787	0825	7.005	0835	8.655	1855	8.405	0845	80,94
De 9 a 12 meses	0776	39	0786	176	0796	109	0806	285	0816	7.064	0826	7.358	0836	9.108	1856	8.967	0846	80,79
De 12 meses a 2 años	0777	126	0787	899	0797	571	0807	1.470	0817	19.513	0827	21.010	0837	25.805	1857	25.220	0847	81,42
Más de 2 años	0778	188	0788	7.945	0798	2.305	0808	10.250	0818	23.914	0828	34.194	0838	39.977	1858	39.976	0848	85,53
Total	0779	2.025	0789	10.139	0799	3.505	0809	13.644	0819	298.009	0829	312.002	0839	403.962			0849	77,24

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluído el de inicio e incluído el final (p.e. De 1 a 2 meses, estos es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoradas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento incial del Fondo

(4) Se incluirá el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	**Situación actual 31/12/2014**						**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**						**Escenario inicial**					
Ratios de morosidad (1) (%)	**Tasa de activos dudosos (A)**		**Tasa de fallido (contable) (B)**		**Tasa de recuperación fallidos (D)**		**Tasa de activos dudosos (A)**		**Tasa de fallido (contable) (B)**		**Tasa de recuperación fallidos (D)**		**Tasa de activos dudosos (A)**		**Tasa de fallido (contable) (B)**		**Tasa de recuperación fallidos (D)**	
Participaciones hipotecarias	0850		0868		0886		0904		0922		0940		0958		0976		0994	
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	4,69	0869	3,63	0887	0,10	0905	4,78	0923	3,23	0941	0,16	0959	0,82	0977		0995	
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0889		0907		0925		0943		0961		0979		0997	
Préstamos a promotores	0854		0872		0890		0908		0926		0944		0962		0980		0998	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0891		0909		0927		0945		0963		0981		0999	
Préstamos a empresas	0856		0874		0892		0910		0928		0946		0964		0982		1000	
Préstamos Corporativos	0857		0875		0893		0911		0929		0947		0965		0983		1001	
Cédulas Territoriales	1066		1084		1102		1120		1138		1156		1174		1192		1210	
Bonos de Tesorería	0858		0876		0894		0912		0930		0948		0966		0984		1002	
Deuda subordinada	0859		0877		0895		0913		0931		0949		0967		0985		1003	
Créditos AAPP	0860		0878		0896		0914		0932		0950		0968		0986		1004	
Préstamos Consumo	0861		0879		0897		0915		0933		0951		0969		0987		1005	
Préstamos automoción	0862		0880		0898		0916		0934		0952		0970		0988		1006	
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0899		0917		0935		0953		0971		0989		1007	
Cuentas a cobrar	0864		0882		0900		0918		0936		0954		0972		0990		1008	
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0901		0919		0937		0955		0973		0991		1009	
Bonos de titulización	0866		0884		0902		0920		0938		0956		0974		0992		1010	
Otros	0867		0885		0903		0921		0939		0957		0975		0993		1011	

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo(presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresaran en términos porcentuales

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentacion de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentacion de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto, recogidas en el estado 5.4)

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E	**Situación actual 31/12/2014**				**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**				**Situación inicial 23/07/2007**			
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**	
Inferior a 1 año	1300	0	1310	0	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	8	1311	360	1321	0	1331	0	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	2	1312	151	1322	8	1332	468	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	19	1313	787	1323	10	1333	537	1343	0	1353	0
Entre 5 y 10 años	1304	114	1314	7.822	1324	94	1334	6.588	1344	14	1354	2.119
Superior a 10 años	1305	12.532	1315	1.835.399	1325	12.857	1335	1.949.148	1345	16.919	1355	2.997.881
Total	1306	12.675	1316	1.844.519	1326	12.969	1336	1.956.741	1346	16.933	1356	3.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	25,86			1327	26,77			1347	32,57		

(1) Los intervalos se entenderán excluído el inicio del mismo e incluído el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

	Situación actual 31/12/2014		**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**		**Situación inicial 23/07/2007**	
Antigüedad	**Años**		**Años**		**Años**	
Antigüedad media ponderada	0630	8,60	0632	7,60	0634	1,20

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO A		**Situación actual 31/12/2014**				**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**				**Escenario inicial 23/07/2007**			
Serie (2)	**Denominación serie**	**Nº de pasivos emitidos**	**Nominal unitario**	**Principal pendiente**	**Vida media de los pasivos (1)**	**Nº de pasivos emitidos**	**Nominal unitario**	**Principal pendiente**	**Vida media de los pasivos (1)**	**Nº de pasivos emitidos**	**Nominal unitario**	**Principal pendiente**	**Vida media de los pasivos (1)**
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0314149057	BONA3a	7.200	79	565.902	9,95	7.200	85	610.077	11,20				
ES0314149065	BONA3b	1.440	95	136.206	22,22	1.440	95	136.206	23,71				
ES0314149073	BONA3c	672	95	63.563	27,62	672	95	63.563	28,65				
ES0314149081	BONA3d	288	95	27.241	30,72	288	95	27.241	31,35				
ES0314149008	BONOA1	12.000	41	486.689	14,19	12.000	43	513.803	15,22	12.000	100	1.200.000	5,84
ES0314149016	BONOA2	5.955	83	491.854	14,19	5.955	87	519.255	15,22	5.955	100	595.500	16,39
ES0314149024	BONOA3									9.600	100	960.000	30,89
ES0314149032	BONOSB	1.560	100	156.000	36,10	1.560	100	156.000	35,59	1.560	100	156.000	28,01
ES0314149040	BONOSC	885	100	88.500	40,03	885	100	88.500	40,03	885	100	88.500	28,01
Total		8006 30.000		8025 2.015.955		8045 30.000		8065 2.114.645		8085 30.000		8105 3.000.000	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO B

		Intereses								Principal pendiente			
Serie (1)	**Denominación serie**	**Grado de subordinación (2)**	**Índice de referencia (3)**	**Margen (4)**	**Tipo aplicado**	**Base de cálculo de intereses**	**Días Acumulados (5)**	**Intereses Acumulados (6)**	**Intereses impagados**	**Principal no vencido**	**Principal impagado**	**Total pendiente**	**Corrección de valor por repercusión de pérdidas**
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9955
ES0314149057	BONA3a	S	Euribor 03 meses	0,22	0,30	360	42	198	0	565.902	0	565.902	
ES0314149065	BONA3b	S	Euribor 03 meses	0,22	0,30	360	42	48	0	136.206	0	136.206	
ES0314149073	BONA3c	S	Euribor 03 meses	0,22	0,30	360	42	22	0	63.563	0	63.563	
ES0314149081	BONA3d	S	Euribor 03 meses	0,22	0,30	360	42	10	0	27.241	0	27.241	
ES0314149008	BONOA1	NS	Euribor 03 meses	0,16	0,24	360	42	137	0	486.689	0	486.689	
ES0314149016	BONOA2	S	Euribor 03 meses	0,20	0,28	360	42	161	0	491.854	0	491.854	
ES0314149032	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,55	0,63	360	42	115	0	156.000	0	156.000	-7.161
ES0314149040	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,85	0,93	360	42	96	0	88.500	0	88.500	-88.596
Total								9228 787	9105	9085 2.015.955	9095	9115 2.015.955	9227 -95.757

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO C			**Situación actual 31/12/2014**				**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**			
			Amortización principal		**Intereses**		**Amortización principal**		**Intereses**	
Serie (1)	**Denominación serie**	**Fecha final (2)**	**Pagos del periodo (3)**	**Pagos acumulados (4)**	**Pagos del periodo (3)**	**Pagos acumulados (4)**	**Pagos del periodo (3)**	**Pagos acumulados (4)**	**Pagos del periodo (3)**	**Pagos acumulados (4)**
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370
ES0314149057	BONA3a	20-02-2060	44.174	115.129	2.855	10.280	40.989	70.955	2.772	7.425
ES0314149065	BONA3b	20-02-2060	0	0	656	2.191	0	0	594	1.535
ES0314149073	BONA3c	20-02-2060	0	0	306	1.022	0	0	277	716
ES0314149081	BONA3d	20-02-2060	0	0	131	438	0	0	119	307
ES0314149008	BONOA1	20-02-2060	27.115	713.312	2.115	113.311	25.158	686.197	1.988	111.196
ES0314149016	BONOA2	20-02-2060	27.401	103.646	2.346	76.974	25.426	76.245	2.225	74.628
ES0314149024	BONOA3	20-02-2060	0	51.958	-1	111.521	0	51.958	2	111.522
ES0314149032	BONOSB	20-02-2060	0	0	1.273	24.531	0	0	1.202	23.258
ES0314149040	BONOSC	20-02-2060	0	0	992	15.889	0	0	951	14.897
Total			7305 98.690	7315 984.045	7325 10.673	7335 356.157	7345 91.573	7355 885.355	7365 10.130	7375 345.484

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.2

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

		Calificación				
Serie (1)	**Denominación serie**	**Fecha último cambio de calificación crediticia**	**Agencia de calificación crediticia (2)**	**Situación actual**	**Situación anual cierre anterior**	**Situación inicial**
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0314149057	BONA3a	23-07-2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149057	BONA3a	24-09-2014	MDY	A3sf	Baa1sf	n.c.
ES0314149065	BONA3b	23-07-2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149065	BONA3b	25-03-2013	MDY	Ba1sf	Ba1sf	n.c.
ES0314149073	BONA3c	23-07-2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149073	BONA3c	25-03-2013	MDY	B2sf	B2sf	n.c.
ES0314149081	BONA3d	23-07-2007	FCH	n.c.	n.c.	n.c.
ES0314149081	BONA3d	25-03-2013	MDY	Caa1sf	Caa1sf	n.c.
ES0314149008	BONOA1	04-08-2014	FCH	CCCsf	Bsf	AAA
ES0314149008	BONOA1	24-09-2014	MDY	B1sf	B2sf	Aaa
ES0314149016	BONOA2	04-08-2014	FCH	CCCsf	Bsf	AAA
ES0314149016	BONOA2	24-09-2014	MDY	B1sf	B2sf	Aaa
ES0314149032	BONOSB	17-05-2013	FCH	CCsf	CCsf	A+
ES0314149032	BONOSB	23-11-2012	MDY	Csf	Csf	A1
ES0314149040	BONOSC	24-05-2012	FCH	CCsf	CCsf	BBB+
ES0314149040	BONOSC	15-04-2011	MDY	Csf	Csf	Baa3

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cda agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - MDY para Moody's; SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.3

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS *(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*		**Situación actual 31/12/2014**		**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	0	1010	0
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	0,00	1020	0,00
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,80	1040	1,36
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	24,14	1120	24,30
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		**NIF**		**Denominación**
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	BBVA
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	BBVA
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	-
Otras permutas financieras	0230		1240	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	-
Entidad Avalista	0250		1260	-
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	-

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.4

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

					Importe impagado acumulado				Ratio (2)							
Concepto (1)	**Meses impago**		**Días impago**		**Situación actual**		**Periodo anterior**		**Situación actual**		**Periodo anterior**		**Última Fecha Pago**			**Ref. Folleto**
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3	0030		0100	19.108	0200	20.168	0300	1,07	0400	1,09	1120	1,32		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00		
Total Morosos					0120	19.108	0220	20.168	0320	1,07	0420	1,09	1140	1,32	1280	Epígrafe 4.9.3.2 Nota de Valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12	0060		0130	55.489	0230	55.203	0330	3,01	0430	2,91	1050	2,97		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00		
Total Fallidos					0150	55.489	0250	55.203	0350	3,01	0450	2,91	1200	2,97	1290	Epígrafe 4.9.3.2 Nota de Valores

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido

	Ratio (2)			
Otros ratios relevantes	**Situación actual**	**periodo anterior**	**Última Fecha Pago**	**Ref. Folleto**

TRIGGERS (3)	**Límite**	**% Actual**	**Última Fecha Pago**	**Ref. Folleto**
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
Serie A2 ES0314149016	1,05	1,00	1,00	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Serie B ES0314149032	1,25	1,07	1,32	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Serie C ES0314149040	1,00	1,07	1,32	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Serie A3a ES0314149057	1,05	1,00	1,00	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
ES0314149032 Serie B	12,50	9,33	9,20	Referencia del folleto: Capitulo

								3.4.6.2.2 Aplicación
ES0314149040 Serie C		10,00		9,33		9,20		Referencia del folleto: Capitulo 3.4.6.2.2 Aplicación
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	1,07	0552	1,32	0572	Referencia del folleto: Capitulo 3.4.2.2
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553		0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

Triggers

Amortización Secuencial

Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Aplicación ordinaria en el siguiente orden: 1º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1. 2º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1. 3º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A3 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de las Series A1 y A2.

Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Excepcionalmente si no se hubiera producido la amortización de la Serie A1 y/o de la Serie A2 en su totalidad se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 2.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente la proporción entre (i) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Morosos, incrementado en el importe de los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, y (ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Clase A, fuera inferior o igual a 1,05. En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente, el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) se aplicará a la amortización de la Serie A1 y a la amortización de la Serie A2 y a la amortización de la Serie A3, distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1, (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 y (iii) al Saldo de Principal Pendiente

Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Amortización de los Bonos de la Serie B. Aunque no se hubieran amortizado totalmente los Bonos de la Clase A, se procederá a la amortización de la Serie B cuando concurran las siguientes circunstancias: i) el Saldo de Principal pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 10,40% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Amortización de los Bonos de la Serie C. Aunque no se hubieran amortizado totalmente los Bonos de la Clase A, se procederá a la amortización de la Serie C cuando concurran las siguientes circunstancias: i) el Saldo de Principal pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 5,90% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos , y ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.6
Además para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C: i) que no fuera de aplicación la Amortización a Prorrata de la Clase A, ii) que el importe del Fondo de Reserva Requerido haya sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago correspondiente, iii) que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.

Diferimiento/Postergamiento intereses

Referencia del folleto: Capitulo 3.4.6.2.2 Aplicación
Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie B. Se procederá a la postergación de este pago al 8º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Préstamos Hipotecarios Dudosos , por el importe del Saldo Vivo a la fecha de clasificación del Préstamo Hipotecario Dudoso, desde la constitución del Fondo fuera superior al 12,50% del Saldo Vivo inicial de los Préstamos Hipotecarios en la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A1, de la Serie A2 y de la Serie A3 y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

Referencia del folleto: Capitulo 3.4.6.2.2 Aplicación

Pago de los intereses devengados de los Bonos de la Serie C. Se procederá a la postergación de este pago al 9º lugar cuando en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo acumulado de los Préstamos Hipotecarios Dudosos , por el importe del Saldo Vivo a la fecha de clasificación del Préstamo Hipotecario Dudoso, desde la constitución del Fondo fuera superior al 10,00% del Saldo Vivo inicial de los Préstamos Hipotecarios en la constitución del Fondo y siempre que no se hubiera producido la completa amortización de los Bonos de la Serie A1, de la Serie A2, de la Serie A3 y de la Serie B y no se fuera a producir en la Fecha de Pago correspondiente.

No reducción del Fondo de Reserva

Referencia del folleto: Capitulo 3.4.2.2

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades: (i) Treinta y nueve millones (39.000.000,00) de euros. (ii) La cantidad mayor entre: a) El 2,60% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos. b) Veinticuatro millones (24.000.000,00) euros.

Referencia del folleto: Capitulo 3.4.2.2

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 concurra cualquiera de las circunstancias siguientes: i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos. ii) Que el Fondo de Reserva no pudiera ser dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago correspondiente. iii) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A	**Situación actual 31/12/2014**				**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**				**Situación inicial 23/07/2007**			
Distribución geográfica de activos titulizados	**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente (1)**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente (1)**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente (1)**	
Andalucía	0400	2.429	0426	313.374	0452	2.471	0478	330.048	0504	3.057	0530	471.802
Aragón	0401	240	0427	33.971	0453	250	0479	36.574	0505	330	0531	56.527
Asturias	0402	222	0428	23.922	0454	224	0480	25.031	0506	278	0532	37.643
Baleares	0403	436	0429	65.731	0455	446	0481	69.531	0507	600	0533	108.460
Canarias	0404	699	0430	85.532	0456	715	0482	90.722	0508	941	0534	137.014
Cantabria	0405	169	0431	22.627	0457	171	0483	23.829	0509	205	0535	33.562
Castilla-León	0406	614	0432	70.081	0458	624	0484	73.760	0510	757	0536	109.486
Castilla La Mancha	0407	508	0433	69.400	0459	516	0485	72.762	0511	706	0537	117.824
Cataluña	0408	2.204	0434	411.187	0460	2.291	0486	442.471	0512	3.285	0538	721.000
Ceuta	0409	73	0435	9.129	0461	73	0487	9.558	0513	90	0539	13.692
Extremadura	0410	230	0436	23.186	0462	231	0488	24.172	0514	293	0540	36.077
Galicia	0411	577	0437	66.525	0463	591	0489	70.568	0515	704	0541	99.904
Madrid	0412	1.378	0438	258.392	0464	1.401	0490	272.072	0516	1.897	0542	433.799
Meilla	0413	85	0439	9.603	0465	89	0491	10.454	0517	112	0543	15.792
Murcia	0414	333	0440	43.023	0466	345	0492	46.048	0518	450	0544	68.151
Navarra	0415	102	0441	16.977	0467	105	0493	18.284	0519	130	0545	26.340
La Rioja	0416	76	0442	10.235	0468	81	0494	11.509	0520	103	0546	16.807
Comunidad Valenciana	0417	1.784	0443	231.497	0469	1.822	0495	244.635	0521	2.376	0547	373.708
País Vasco	0418	516	0444	80.127	0470	523	0496	84.713	0522	619	0548	122.412
Total España	0419	12.675	0445	1.844.519	0471	12.969	0497	1.956.741	0523	16.933	0549	3.000.000
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	12.675	0450	1.844.519	0475	12.969	0501	1.956.741	0527	16.933	0553	3.000.000

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B	**Situación actual 31/12/2014**						**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**						**Situación inicial 23/07/2007**					
Divisa/Activos titulizados	**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente en Divisa (1)**		**Principal pendiente en euros (1)**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente en Divisa (1)**		**Principal pendiente en euros (1)**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente en Divisa (1)**		**Principal pendiente en euros (1)**	
Euro - EUR	0571	12.675	0577	1.844.519	0583	1.844.519	0600	12.969	0606	1.956.741	0611	1.956.741	0620	16.933	0626	3.000.000	0631	3.000.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578		0584		0601		0607		0612		0621		0627		0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579		0585		0602		0608		0613		0622		0628		0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580		0586		0603		0609		0614		0623		0629		0634	
Otras	0575				0587		0604				0615		0624				0635	
Total	0576	12.675			0588	1.844.519	0605	12.969			0616	1.956.741	0625	16.933			0636	3.000.000

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C	**Situación actual 31/12/2014**				**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**				**Situación inicial 23/07/2007**			
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**		**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**	
0% - 40%	1100	436	1110	27.383	1120	318	1130	16.539	1140	26	1150	1.458
40% - 60%	1101	924	1111	94.078	1121	686	1131	70.160	1141	20	1151	1.982
60% - 80%	1102	8.474	1112	1.225.458	1122	7.986	1132	1.169.111	1142	2.589	1152	440.387
80% - 100%	1103	2.753	1113	482.227	1123	3.912	1133	690.435	1143	14.298	1153	2.556.173
100% - 120%	1104	26	1114	4.202	1124	24	1134	3.481	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	16	1115	2.938	1125	13	1135	2.007	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	18	1116	3.404	1126	13	1136	2.178	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	28	1117	4.829	1127	17	1137	2.830	1147	0	1157	0
Total	1108	12.675	1118	1.844.519	1128	12.969	1138	1.956.741	1148	16.933	1158	3.000.000
Media ponderada (%)			1119	74,71			1139	76,75			1159	87,52

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	**Número de activos vivos**		**Principal Pendiente**		**Margen ponderado s/ índice de referencia**		**Tipo de interés medio ponderado (2)**	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo		12.366		1.804.406		0,77		1,21
M. Hipotecario Bancos		22		2.354		0,02		2,94
M. Hipotecario Conjunto de Ent		287		37.759		0,10		3,01
TOTAL								
Total	1405	12.675	1415	1.844.519	1425	0,76	1435	1,25

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E	**Situación actual 31/12/2014**					**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**					**Situación inicial 23/07/2007**			
Tipo de interés nominal	**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**			**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**			**Nº de activos vivos**		**Principal pendiente**	
Inferior al 1%	1500	2.333	1521	359.675		1542	822	1563	133.906		1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	8.889	1522	1.286.957		1543	9.324	1564	1.414.279		1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.050	1523	144.362		1544	2.299	1565	334.487		1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	35	1524	4.786		1545	53	1566	7.589		1587	7	1608	1.582
2,5% - 2,99%	1504	87	1525	12.236		1546	16	1567	2.029		1588	101	1609	21.179
3% - 3,49%	1505	220	1526	28.188		1547	316	1568	45.213		1589	4	1610	736
3,5% - 3,99%	1506	15	1527	2.316		1548	72	1569	10.145		1590	100	1611	20.408
4% - 4,49%	1507	3	1528	439		1549	20	1570	2.657		1591	1.772	1612	315.695
4,5% - 4,99%	1508	28	1529	3.590		1550	30	1571	4.040		1592	9.401	1613	1.700.368
5% - 5,49%	1509	13	1530	1.809		1551	15	1572	2.232		1593	5.232	1614	888.471
5,5% - 5,99%	1510	2	1531	161		1552	2	1573	164		1594	303	1615	49.842
6% - 6,49%	1511	0	1532	0		1553	0	1574	0		1595	12	1616	1.618
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0		1554	0	1575	0		1596	1	1617	101
7% - 7,49%	1513	0	1534	0		1555	0	1576	0		1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0		1556	0	1577	0		1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0		1557	0	1578	0		1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0		1558	0	1579	0		1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0		1559	0	1580	0		1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0		1560	0	1581	0		1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0		1561	0	1582	0		1603	0	1624	0
Total	1520	12.675	1541	1.844.519		1562	12.969	1583	1.956.741		1604	16.933	1625	3.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	1,30				9584	1,83				1626	4,83
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,50				9585	0,47				1627	4,51

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F	**Situación actual 31/12/2014**				**Situación cierre anual anterior 31/12/2013**				**Situación inicial 23/07/2007**			
Concentración	**Porcentaje**		**CNAE (2)**		**Porcentaje**		**CNAE (2)**		**Porcentaje**		**CNAE (2)**	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,27			2030	0,26			2060	0,19		
Sector: (1)	2010		2020		2040		2050		2070		2080	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos nivels de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.5

Denominación del Fondo: **BBVA RMBS 3, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., S.G.F.T.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 23/07/2007					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	30.000	3060	2.015.955	3110	2.015.955	3170	30.000	3230	3.000.000	3250	3.000.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	30.000			3160	2.015.955	3220	30.000			3300	3.000.000

Estado S.06 – NOTAS EXPLICATIVAS

NOTA EXPLICATIVA AL ESTADO S.05.2 CUADRO A

VIDA MEDIA

a) Escenario inicial: Vida media inicial calculada según cuadro del folleto informativo, con hipótesis de tasa de morosidad = 0% y tasa de amortización anticipada = 0%

b) Situación actual: Vida media actual calculada según método de amortización actual (secuencial o prorrata), con hipótesis de tasa de morosidad = 0%, tasa de amortización anticipada = 0% y sin ejercicio de la amortización anticipada opcional.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Sergio Fernández-Pacheco Ruiz-Villar
Presidente

D. Pedro María Urresti Laca
Vicepresidente

D. Carlos José Alsina Costa

D. Ignacio Echevarría Soriano

D. Mario Masiá Vicente

D. Luis Manuel Megías Pérez

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

D. Christian Terribas Sala

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

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 31 de marzo de 2015, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de BBVA RMBS 3 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, contenidos en las 75 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 53, a excepción de los Anexos que están contenidos en 22 páginas sin numeración y así han firmado el presente documento.

Madrid, 31 de marzo de 2015

Dª. Belén Rico Arévalo
Secretaria no Consejera