Informe de Auditoría de BBVA RMBS 5, Fondo de Titulización de Activos

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de BBVA RMBS 5, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2023)

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.
Paseo de la Castellana, 259 C - 28046 Madrid

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 10
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados

Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

Cuestión clave de la auditoría	*Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*
La cartera de activos titulizados por importe de 1.524.321 miles de euros representa, a 31 de diciembre de 2023, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos. Dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en base a la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de la amortización de los bonos, es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación. Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales. Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los activos titulizados han consistido básicamente en: – Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los activos titulizados. – Evaluación de la integridad y exactitud de los activos dudosos. – Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Adicionalmente hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de activos titulizados es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Gestión de tesorería Véanse Notas 7 y 8 de las cuentas anuales	
Cuestión clave de la auditoría	*Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*
De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido. Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión y que al 31 de diciembre de 2023 está fijado en 152.577 miles de euros. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja. Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos. – Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente. – Hemos revisado a 31 de diciembre de 2023 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo. – En relación con el fondo de reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 24 de abril de 2024.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 19 de diciembre de 2023 nos nombró como auditores del Fondo por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.901

24 de abril de 2024

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/06878
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2023, junto con el Informe de Auditoría Independiente

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2023	31/12/2022 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2023	31/12/2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		**1.454.916**	**1.646.155**	**PASIVO NO CORRIENTE**		**1.612.420**	**1.820.498**
Activos financieros a largo plazo		**1.454.916**	**1.646.155**	**Provisiones a largo plazo**		**-**	**-**
Activos titulizados	4	1.454.916	1.646.155	**Pasivos financieros a largo plazo**		**1.612.420**	**1.820.498**
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	1.459.843	1.648.716
Certificados de transmisión hipotecaria		1.440.199	1.637.224	Series no subordinadas		1.270.064	1.434.383
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		189.779	214.333
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	152.577	171.782
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		152.577	171.782
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados		-	-
Otros		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		15.658	9.979	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(941)	(1.048)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	**Pasivos por impuesto diferido**		**-**	**-**
Derivados de cobertura		-	-				
Otros activos financieros		-	-	**PASIVO CORRIENTE**		**87.092**	**94.170**
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**		**87.069**	**94.147**
Otros activos no corrientes		**-**	**-**	Obligaciones y otros valores negociables	8	68.116	70.484
				Series no subordinadas		57.357	60.120
ACTIVO CORRIENTE		**244.596**	**268.513**	Series subordinadas		8.571	8.983
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	**2.033**	**2.834**	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos financieros a corto plazo		**80.770**	**87.706**	Intereses y gastos devengados no vencidos		2.188	1.381
Activos titulizados	4	69.405	77.488	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		57.694	62.787	Deudas con entidades de crédito	9	18.947	23.655
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		257.805	243.487
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(239.872)	(220.586)
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		949	699
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		65	55
Préstamos Consumo		-	-	Derivados		-	-
Préstamos automoción		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		6	8
Bonos de titulización		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	6	8
Otros		-	-	Garantías financieras		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		342	199	Otros		-	-
Intereses vencidos e impagados		685	212	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		12.521	16.688	**Ajustes por periodificaciones**	10	**23**	**23**
Activos dudosos -intereses-		362	256	Comisiones		8	9
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.199)	(2.654)	Comisión sociedad gestora		7	7
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión administrador		2.568	2.405
Derivados		-	-	Comisión agente financiero/pagos		2	2
Derivados de cobertura		-	-	Comisión variable		7.025	7.025
Otros activos financieros		11.365	10.218	Otras comisiones del cedente		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	11.365	10.218	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(9.594)	(9.430)
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		15	14
Ajustes por periodificaciones		**1**	**1**				
Comisiones		1	1	**AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**		**-**	**-**
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	**161.792**	**177.972**	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Tesorería		161.792	177.972				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		**1.699.512**	**1.914.668**	**TOTAL PASIVO**		**1.699.512**	**1.914.668**

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		**68.719**	**13.956**
Activos titulizados	4	62.637	13.269
Otros activos financieros	7	6.082	687
Intereses y cargas asimilados		**(82.791)**	**(21.830)**
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(57.209)	(8.919)
Deudas con entidades de crédito	9	(25.582)	(12.911)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		**-**	**-**
MARGEN DE INTERESES		**(14.072)**	**(7.874)**
Resultado de operaciones financieras (neto)		**-**	**-**
Resultados de derivados de negociación		**-**	**-**
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		**-**	**-**
Otros ingresos de explotación		**19**	**34**
Otros gastos de explotación		**(622)**	**(740)**
Servicios exteriores	12	(85)	(103)
Servicios de profesionales independientes		(40)	(37)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(45)	(66)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(537)	(637)
Comisión sociedad gestora		(218)	(241)
Comisión administrador		(163)	(182)
Comisión agente financiero/pagos		(48)	(48)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(108)	(166)
Deterioro de activos financieros (neto)		**(4.431)**	**580**
Deterioro neto de activos titulizados	4	(4.431)	580
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	**(344)**	**160**
Repercusión de pérdidas (ganancias)	9 y 10	**19.450**	**7.840**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**-**	**-**
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**-**	**-**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023.

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**(16.947)**	**(9.291)**
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		**(16.505)**	**(8.764)**
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	59.137	10.653
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(56.402)	(7.555)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	9	(25.322)	(12.549)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	7	6.082	687
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	**(266)**	**(290)**
Comisión sociedad gestora		(218)	(242)
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		(48)	(48)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		**(176)**	**(237)**
Pagos por garantías financieras		-	-
Cobros por garantías financieras		-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación		-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación		-	-
Otros pagos de explotación		(194)	(267)
Otros cobros de explotación		18	30
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		**767**	**(6.109)**
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		**5.640**	**2.516**
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	56.669	81.750
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	133.703	84.748
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	6.803	5.824
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	56	116
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	5	457	689
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(192.048)	(170.611)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		**(4.873)**	**(8.625)**
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	9	(4.887)	(8.648)
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		14	23
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(16.180)**	**(15.400)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	**177.972**	**193.372**
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	**161.792**	**177.972**

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2023.

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022 (*)
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	-	-
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 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 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2023.

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2023

1. Reseña del Fondo

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 26 de mayo de 2008, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca sobre Préstamos Hipotecarios por importe de 5.000.001 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 5.000.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 29 de mayo de 2008.

Con fecha 22 de mayo de 2008, 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, el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

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

La entidad depositaria de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la Entidad Cedente.
La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BBVA (Agente de pagos –véase Nota 7) y BBVA concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tenía contratado un derivado de cobertura con BBVA, terminándose éste el 26 de julio de 2013.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 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 21 de marzo de 2024.

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta memoria del ejercicio 2022 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2023.

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 2022.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

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 2023, 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 2023, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.

- Activos titulizados: incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

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

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

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

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. 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.

iv. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

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

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

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

Dado que en el ejercicio 2023 y 2022 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

Como criterio general, y salvo excepciones, los inmuebles una vez se adjudican al Fondo:

- Deberían de tener una tasación presencial tras la toma de posesión del mismo, siendo las sucesivas tasaciones anuales, tasaciones estadísticas (salvo en aquellas que, por imperativo legal y plazos establecidos, deban realizarse de forma presencial) de forma que los inmuebles cuenten con una tasación actualizada con una antigüedad máxima de un año.

- Adicionalmente, para aquellos inmuebles cuya última tasación presencial tenga una antigüedad superior a dos años, la tasación actualizada correspondiente al tercer año deberá efectuarse de forma presencial.

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. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 26 de mayo de 2008 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 activos titulizados, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2022	1.792.742	106.218	1.898.960
Amortizaciones (**)	-	(172.282)	(172.282)
Fallidos	-	148	148
Baja por dación / adjudicación	-	108	108
Traspaso a activo corriente	(145.539)	145.539	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022(*)	**1.647.203**	**79.731**	**1.726.934**
Amortizaciones (**)	-	(195.652)	(195.652)
Fallidos	-	(4.848)	(4.848)
Traspaso a activo corriente	(191.346)	191.346	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023 (*)	**1.455.857**	**70.577**	**1.526.434**

(*) Incluye 362 y 256 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.
(**) Incluye (106) y 19 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023 existían activos titulizados clasificados como “Activos dudosos” por importe de 28.541 miles de euros (26.923 miles de euros al 31 de diciembre de 2022).

Durante el ejercicio 2023 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 8,04% (4,74% durante el ejercicio 2022). Siendo la tasa de amortización anticipada el cociente entre el importe amortizado anticipadamente durante los últimos doce meses anteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, y la diferencia entre el principal pendiente al inicio del periodo de los doce meses y el importe amortizado de forma ordinaria durante los últimos doce meses anteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2023 es del 3,88% (0,74% durante el ejercicio 2022), siendo el tipo nominal máximo 7,41% y el mínimo 0,00%. El importe devengado en el ejercicio 2023 por este concepto ha ascendido a 62.637 miles de euros (13.269 miles de euros en el ejercicio 2022), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 316 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (141 miles de euros en el ejercicio 2022).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2023, 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 362 miles de euros al 31 de diciembre de 2023), se muestra a continuación:

		Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	828	798	1.133	12.367	865	60.700	1.449.381	1.526.072

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2023, 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
Activos titulizados	57.235	63.415	65.187	66.084	64.321	332.547	864.303	1.513.092

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 500.000 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 2024.

Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que, habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	459	411
Con antigüedad superior a tres meses (**)	12.521	16.688
	12.980	17.099
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	685	212
Con antigüedad superior a tres meses (***)	184	68
	869	280
Gastos vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad superior a tres meses (***)	178	188
	178	188
	14.027	**17.567**

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados" del activo corriente del balance.
(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Activos dudosos – principal" del activo corriente del balance.
(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 1.018 y 850 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 2023 y 2022, respectivamente.
(****) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

De estos impagos, durante el ejercicio 2023 se habían dejado de cobrar 4.384 miles de euros de principal (5.705 miles de euros durante el ejercicio 2022) y 3.428 miles de euros de intereses (619 miles de euros durante el ejercicio 2022). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 866 miles de euros (564 miles de euros en el ejercicio 2022), no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 1,77%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2023.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2023 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 15.658 miles de euros (9.979 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2023 y 2022, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Saldo al inicio del ejercicio	26.923	26.831
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	18.306	6.354
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(4.922)	35
Recuperación en efectivo	(4.116)	(2.635)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(7.650)	(3.770)
Recuperación mediante adjudicación	-	108
Saldo al cierre del ejercicio	**28.541**	**26.923**

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2023 y 2022, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Saldos al inicio del ejercicio	(3.702)	(4.119)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(720)	(497)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	1.282	914
Saldos al cierre del ejercicio	**(3.140)**	**(3.702)**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 3.140 y de 3.702 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2023 y 2022, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Saldos al inicio del ejercicio	67.231	67.394
Incremento de fallidos	5.059	(35)
Recuperación de fallidos	(66)	(128)
Saldos al cierre del ejercicio	**72.224**	**67.231**

Este saldo total de fallidos al cierre del ejercicio de 2023 y 2022 está calculado sobre el total de los activos titulizados dados de baja del activo del balance por considerarse remota su recuperación.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	6.335	8.833
Adiciones	8	(121)
Retiros	(1.597)	(2.377)
Saldos al cierre del ejercicio	**4.746**	**6.335**
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(3.501)	(5.362)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(143)	236
Aplicaciones	931	1.625
Saldos al cierre del ejercicio	**(2.713)**	**(3.501)**
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	**2.033**	**2.834**

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2023 por importe de 465 miles de euros (676 miles de euros en 2022), cobrados en su totalidad, produciéndose una pérdida por importe de 201 miles de euros (76 miles de euros de pérdida en 2022), que se incluyen en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2023, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2023 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 2023 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 €	29	4.746	(2.713)	4.784	84	100%	1 año	-
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.

Los administradores se ocupan de la venta de los inmuebles adjudicados en cartera de los Fondos de Titulización, siguiendo los mismos procesos que aplican para otros inmuebles que administran, incluidos los de su propia cartera (tareas comerciales, publicación de inmuebles en la web, gestión de la red de colaboradores, etc.). Los administradores pondrán los inmuebles a la venta una vez estén estos depurados jurídica y físicamente, esto es, que se tenga el pleno dominio de los mismos y que no tengan ningún impedimento jurídico para poder ser publicados y ser puestos a la venta a terceros, lo que implica inmuebles libres de toda carga o gravamen, así como la correcta inscripción de su titularidad en el Registro de la Propiedad a nombre del fondo que corresponda. También es necesaria su adecuación física para una correcta comercialización.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 108 miles de euros (166 miles de euros en el ejercicio 2022), 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 2023 y 2022, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	11.298	10.147
Deudores varios (**)	67	71
	11.365	**10.218**

(*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.
(**) Incluye, fundamentalmente, deudores por provisiones de fondos y por arrendamientos.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 161.792 miles de euros al 31 de diciembre de 2023 (177.972 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora abrió en la Entidad Cedente, de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan, todos los ingresos que el Fondo reciba y desde la que son efectuados los pagos del 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 BBB-, P-1 o BBB, según las escalas de calificación de S&P, Moody's y DBRS; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2023, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2023, ha sido del 3,08% anual (0,33% anual durante el ejercicio 2022). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 6.082 miles de euros (687 miles de euros durante el ejercicio 2022), 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 en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial 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.

Con fecha 26 de octubre de 2015, una vez comprobado por la CNMV el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 19/1992 en la redacción vigente con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, la Sociedad Gestora ha modificado la Escritura de Constitución del Fondo. La modificación de la Escritura de Constitución se ha realizado con el consentimiento de BBVA como único titular de la totalidad de los Bonos y única contraparte de los contratos firmados por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con la finalidad de reducir el importe del Fondo de Reserva y establecer un suelo en el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos con el objeto de cumplir con lo establecido en la Guideline 2015/510 del Banco Central Europeo de 19 de diciembre de 2014 en el que se establece que la cantidad actual de fondo de reserva no sea superior al 5% del importe inicial de todos los Bonos emitidos por el Fondo. Dicha reducción del Fondo de Reserva también ha supuesto la modificación del Contrato de Préstamo Subordinado (véase Nota 9) para recoger un reembolso extraordinario parcial del principal de dicho Préstamo Subordinado por un importe equivalente a la mencionada reducción.

Como consecuencia de la modificación de la Escritura de Constitución, las características del Fondo de Reserva serán ahora las siguientes:

- Importe

    1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de ciento cuarenta y dos millones (142.000.000,00) de euros (el "Fondo de Reserva Inicial") y amplió su dotación el día 9 de mayo de 2011 en un importe adicional de trescientos sesenta y tres millones seiscientos ochenta y ocho mil seiscientos noventa y ocho euros con noventa y siete céntimos (363.688.698,97 euros) con cargo a la ampliación del Préstamo Subordinado.

        Si bien el Fondo de Reserva estaba dotado en doscientos noventa y seis millones quinientos cuarenta y ocho mil seiscientos ochenta y cuatro euros con sesenta y cuatro céntimos (296.548.684,64 euros) el día 23 de octubre de 2015, la Sociedad Gestora ha reducido su dotación el 26 de octubre de 2015 en un importe de cuarenta y seis millones quinientos cuarenta y ocho mil seiscientos ochenta y cuatro euros con sesenta y cuatro céntimos (46.548.684,64 euros).

    2. Posteriormente a esa fecha, 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) Doscientos cincuenta millones (250.000.000,00) de euros.

        (ii) La cantidad mayor entre:

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

            b) Ciento veinticinco millones (125.000.000,00) 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 igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Créditos Hipotecarios no Dudosos.

   ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago.

   iii) Que no hubieran transcurrido tres (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 2023, 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 2022	**171.782**	**171.782**	**177.972**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.03.23	166.867	166.867	166.867
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.06.23	161.821	161.821	161.821
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.09.23	157.241	157.241	157.241
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.12.23	152.577	152.577	152.577
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**152.577**	**152.577**	**161.792**

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2022, 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 2021	**188.843**	**188.843**	**193.372**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.03.22	184.954	184.954	184.954
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.06.22	180.683	180.683	180.683
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.09.22	176.333	176.333	176.333
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 20.12.22	171.782	171.782	171.782
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**171.782**	**171.782**	**177.972**

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

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 5.000.000 miles de euros, integrados por 50.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	4.675.000	250.000	75.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	46.750	2.500	750
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,3%	Euribor 3m + 0,7%	Euribor 3m + 1,10%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	21 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones			
Iniciales: S&P	AAA	A	BBB-
Al 31 de diciembre de 2023: S&P/ Moody´s/DBRS	A- (sf)/ Aa1 (sf) / AA (sf)	A- (sf) / - / A (high) (sf)	A- (sf) / - / BBB (high) (sf)
Actuales (*): S&P/ Moody´s/DBRS	A- (sf)/ Aa1 (sf) / AA (sf)	A- (sf) / - / A (high) (sf)	A- (sf) / - / BBB (high) (sf)

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2023 y 2022 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	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
Saldos al 01/01/2022	**1.562.396**	**80.538**	**179.585**	**9.258**	**53.876**	**2.777**	**1.795.857**	**92.573**
Amortización 21.03.2022	-	(33.836)	-	(3.889)	-	(1.167)	-	(38.892)
Amortización 20.06.2022	-	(37.159)	-	(4.271)	-	(1.282)	-	(42.712)
Amortización 20.09.2022	-	(37.841)	-	(4.350)	-	(1.305)	-	(43.496)
Amortización 20.12.2022	-	(39.595)	-	(4.551)	-	(1.365)	-	(45.511)
Traspasos	(128.013)	128.013	(14.713)	14.713	(4.415)	4.415	(147.141)	147.141
Saldos al 31/12/2022	**1.434.383**	**60.120**	**164.872**	**6.910**	**49.461**	**2.073**	**1.648.716**	**69.103**
Amortización 21.03.2023	-	(42.763)	-	(4.916)	-	(1.474)	-	(49.153)
Amortización 20.06.2023	-	(43.899)	-	(5.046)	-	(1.514)	-	(50.459)
Amortización 20.09.2023	-	(39.840)	-	(4.579)	-	(1.374)	-	(45.793)
Amortización 20.12.2023	-	(40.580)	-	(4.664)	-	(1.399)	-	(46.643)
Traspasos	(164.319)	164.319	(18.888)	18.888	(5.666)	5.666	(188.873)	188.873
Saldos al 31/12/2023	**1.270.064**	**57.357**	**145.984**	**6.593**	**43.795**	**1.978**	**1.459.843**	**65.928**

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

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

Los Fondos Disponibles para Amortización de las Series A, B y C se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de dichas Series con sujeción a las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización"):

1. Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización, 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 conforme a lo dispuesto en la regla 2 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

2. No será excepción que, aunque no hubiera sido amortizada la Serie A en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización de la Serie B, y en su caso de la Serie C en la Fecha de Pago en la que se cumplan las circunstancias siguientes para la amortización de cada una de dichas Series ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):

   a) Para proceder a la amortización de la Serie B, y en su caso de la Serie C:

      i) que el importe del Fondo de Reserva Requerido fuera dotado en su totalidad en la Fecha de Pago correspondiente, y

      ii) que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios 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 10,00% 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) Adicionalmente, 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 3,00% 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.

3. 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, según lo previsto en la regla 2 anterior, los Fondos Disponibles para 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 de la Serie C con relación a la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos se mantenga, respectivamente, en el 10,00%, y en el 3,00%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

Con motivo de la modificación de la Escritura de Constitución con fecha 26 de octubre de 2015 en relación a la reducción del Fondo de Reserva (véase Nota 7), realizado con el consentimiento de BBVA como único titular de la totalidad de los Bonos y única contraparte de los contratos firmados por la Sociedad Gestora, se ha procedido a establecer un suelo en el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos con el objeto de cumplir con lo establecido en la Guideline 2015/510 del Banco Central Europeo de 16 de abril de 2015 para mantener la elegibilidad de los Bonos de la Serie A como colateral en las operaciones de crédito del Eurosistema a partir del 1 de noviembre de 2015.

Como consecuencia de la modificación de la Escritura de Constitución, las características del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de cada una de las Series y determinado para cada Periodo Devengo de Intereses será el mayor de:

a) cero (0); y

b) el tipo de interés que resulte de sumar:

(i) el tipo de Interés de Referencia, y

(ii) un margen para cada una de las Series: 0,30% para la Serie A, 0,70% para la Serie B y 1,10% para la Serie C

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 2023 y 2022, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2023

	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	65.928	63.415	65.181	66.039	64.325	332.546	868.337

Al 31 de diciembre de 2022

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	69.103	61.830	65.228	66.948	68.997	355.971	1.029.742

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 2023, ha sido del 3,45% (0,48% en el ejercicio 2022), siendo el tipo de interés máximo el 5,04% y el mínimo el 2,35%. Durante el ejercicio 2023 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 57.209 miles de euros (8.919 miles de euros en el ejercicio 2022), de los que 2.188 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2023 (1.381 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

9. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponde a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

1. por un importe total de 500 miles de euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"). El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo. El Préstamo para Gastos Iniciales devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses (diferente a los Periodos de Devengo de Intereses establecidos para los Bonos), que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 2,00%. Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses (los días 20 de marzo, 22 de junio, 21 de septiembre y 22 de diciembre, hasta la amortización final) y serán exigibles al vencimiento 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. Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente 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.

2. por un importe total de 142.000 miles de euros (el "Contrato de Préstamo Subordinado"). El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la constitución del Fondo de Reserva inicial, que se amplió el día 6 de mayo de 2011 a un importe de quinientos cinco millones seiscientos ochenta y ocho mil seiscientos noventa y ocho euros con noventa y siete céntimos (505.688.698,97 euros). Como consecuencia de la modificación de la Escritura de Constitución con fecha 26 de octubre de 2015 respecto a la reducción del Fondo de Reserva (véase Nota 7), el Contrato de Préstamo Subordinado se ve afectado, teniendo que modificarse el mismo para recoger de este modo un reembolso extraordinario parcial del principal de dicho Préstamo Subordinado por un importe equivalente a la mencionada reducción. El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el principal pendiente de reembolso del Préstamo Subordinado a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente, y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme a la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado devengará un interés nominal anual, determinado trimestralmente para cada periodo de devengo de intereses (diferente a los Periodos de Devengo de Intereses establecidos para los Bonos), que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 3,00%. Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses (los días 20 de marzo, 22 de junio, 21 de septiembre y 22 de diciembre, hasta la amortización final) y serán exigibles al vencimiento 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. Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente 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.

En el ejercicio 2023 se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados por importe de 4.887 miles de euros (8.648 miles de euros en el ejercicio 2022).

Durante el ejercicio 2023 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 25.582 miles de euros (12.911 miles de euros en el ejercicio 2022), de los que 949 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2023 (699 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), 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 2023, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 65 miles de euros (55 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022:

	Miles de euros	Miles de euros
	2023	2022
Saldos al inicio del ejercicio	(220.586)	(212.928)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(19.286)	(7.658)
Saldos al cierre del ejercicio	**(239.872)**	**(220.586)**

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Comisiones	8	9
Sociedad Gestora	7	7
Administrador	2.568	2.405
Agente financiero	2	2
Variable	7.025	7.025
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(9.594)	(9.430)
Otras comisiones	-	-
Otros	15	14
Saldo al cierre del ejercicio	**23**	**23**

(*) 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 2023, 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 2022	7	2.405	2	7.025	(9.430)
Importes devengados durante el ejercicio 2023	218	163	48	-	(164)
Pagos realizados el 21.03.23	(57)	-	(12)	-	-
Pagos realizados el 20.06.23	(55)	-	(12)	-	-
Pagos realizados el 20.09.23	(54)	-	(12)	-	-
Pagos realizados el 20.12.23	(52)	-	(12)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**7**	**2.568**	**2**	**7.025**	**(9.594)**

Durante el ejercicio 2022, 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 2021	8	2.223	2	7.025	(9.248)
Importes devengados durante el ejercicio 2022	241	182	48	-	(182)
Pagos realizados el 21.03.22	(63)	-	(12)	-	-
Pagos realizados el 20.06.22	(61)	-	(12)	-	-
Pagos realizados el 20.09.22	(60)	-	(12)	-	-
Pagos realizados el 20.12.22	(58)	-	(12)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**7**	**2.405**	**2**	**7.025**	**(9.430)**

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

  En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la misma una comisión de administración compuesta por:

  (i) Una comisión inicial devengada a la constitución del Fondo y satisfecha en la Fecha de Desembolso.

  (ii) Una comisión periódica sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos 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 mínimos 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, la Entidad Cedente, el Fondo satisfará al mismo una comisión de 12.000 euros, impuestos incluidos en su caso, en cada Fecha de Pago de los Bonos durante la vigencia del Contrato de Agencia de Pagos, que se pagará en la misma Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

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

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2023	2022
Hacienda Pública acreedora por retenciones	3	3
Otros acreedores	3	5
	6	**8**

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 3 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2023 (3 miles de euros en el ejercicio 2022), único servicio prestado por dicho auditor.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2023 y 2022 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2023 y 2022 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. 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, 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 0,40% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados.	BBVA * (operación cancelada el 26 de julio de 2013)

* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

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

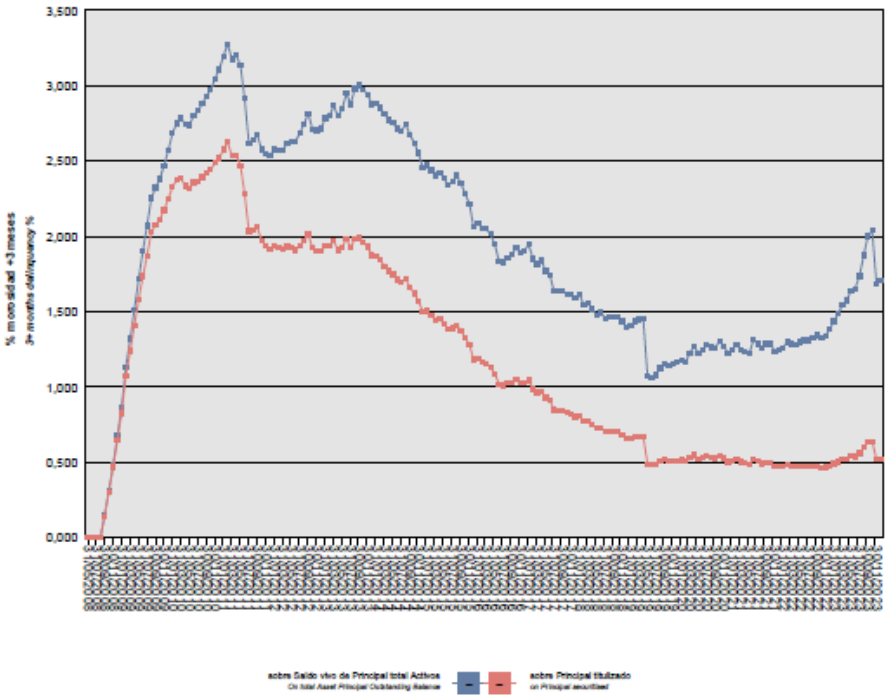
– Riesgo de crédito:

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

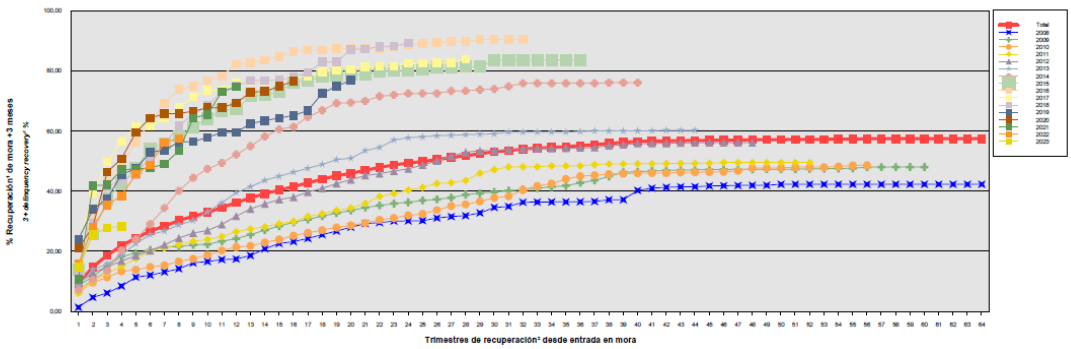
Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería (véase Nota 7).

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

Al 31 de diciembre de 2023 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados en mora más de 3 meses asciende al 1,71% 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 datos de periodos en los que hay entradas de activos titulizados en mora al 31 de diciembre de 2023:



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

- Riesgo de concentración:

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

  La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2023 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

- Riesgo de tipo de interés:

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

  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, 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 0,40% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados. La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y BBVA como contraparte del Contrato de Permuta Financiera suscribieron el acuerdo de Terminación del Contrato de Permuta Financiera, sin pago liquidativo alguno a favor del Fondo o BBVA.

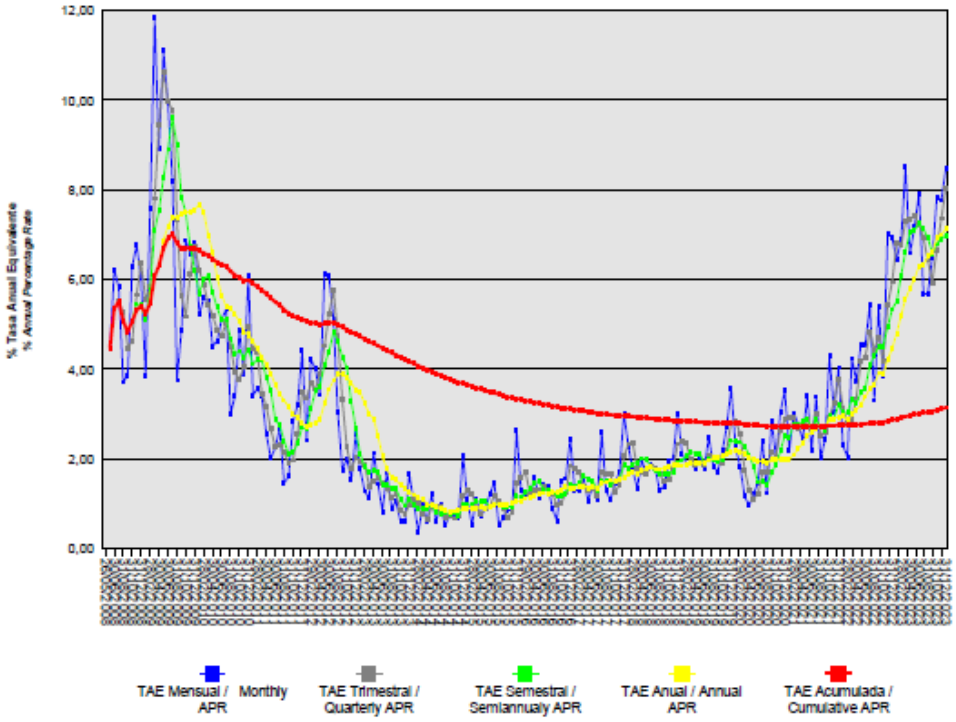
  De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses 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 activos titulizados sobre los Préstamos Hipotecarios agrupados, mediante la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, 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 2023:



ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO
DE TITULIZACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Impago de Activos- Situación a 31/12/2022	
Tasa morosidad de 3 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	1,43%
Tasa morosidad de 18 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 12 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	1,23%
Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	2,91%
Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,05%

Impago de Activos- Situación a 31/12/2023	
Tasa morosidad de 3 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	1,71%
Tasa morosidad de 18 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 12 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	0,91%
Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	3,59%
Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,02%

Fondo de reserva - Situación a 31/12/2022	
Fondo de reserva requerido	171.782.016,50
Fondo de reserva dotado	171.782.016,50

Fondo de reserva - Situación a 31/12/2023	
Fondo de reserva requerido	152.577.063,25
Fondo de reserva dotado	152.577.063,25

15. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2023:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Activos Titulizados clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	55.044	41.193	1.216.249	786.993
Cobros por amortizaciones anticipadas	133.846	88.517	1.816.250	3.058.896
Cobros por intereses ordinarios	58.211	62.269	841.886	2.151.841
Cobros por intereses previamente impagados	3.550	-	127.624	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.867	-	147.666	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	167.082	113.722	3.347.580	3.661.054
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	19.205	13.071	97.423	133.455
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	5.761	3.921	29.227	40.036
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	48.141	56.681	458.498	2.008.196
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	6.200	7.020	45.284	188.498
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	2.061	2.258	17.997	60.621
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	4.887	-	95.807	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	25.322	-	212.912	-
Otros pagos del período	415	-	283.951	-

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

	21/03/2023	21/03/2023	20/06/2023	20/06/2023	20/09/2023	20/09/2023	20/12/2023	20/12/2023
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	8.866	-	10.811	-	13.930	-	14.534
Liquidado	42.763	8.866	43.899	10.811	39.840	13.930	40.580	14.534
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B	-	-	-	-	-	-	-	-
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	1.193	-	1.410	-	1.767	-	1.830
Liquidado	4.916	1.193	5.046	1.410	4.579	1.767	4.664	1.830
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C	-	-	-	-	-	-	-	-
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	410	-	474	-	580	-	597
Liquidado	1.474	410	1.514	474	1.374	580	1.399	597
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Impagado - acumulado anterior	243.487	55	247.415	57	250.589	59	255.168	617
Devengado periodo	4.915	5.297	5.046	5.912	4.579	6.926	4.664	7.196
Liquidado	987	5.295	1.873	5.910	-	6.369	2.027	7.748
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	247.415	57	250.588	59	255.168	616	257.805	65

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 26 de mayo de 2008 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 28.601 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 5.000.000.624,09 euros, emitidos sobre Préstamos Hipotecarios por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ("BBVA"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 29 de mayo de 2008 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 5.000.000.000,00 euros integrados por 46.750 Bonos de la Serie A, 2.500 Bonos de la Serie B y 750 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 22 de mayo de 2008, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

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

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

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

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Jorge Juan, 68, 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 para Gastos Iniciales BBVA
- Préstamo Subordinado BBVA
- Permuta Financiera BBVA
- Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca BBVA
- Dirección y Suscripción de los Bonos BBVA
- Agencia de Pagos de los Bonos BBVA
- Intermediación Financiera BBVA

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los 28.601 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo se emiten sobre 28.601 Préstamos Hipotecarios, cuyos capitales pendientes de reembolso a la fecha de emisión ascendían a 5.000.000.624,09 euros, estaban formados por un capital pendiente de vencimiento de 5.000.000.512,94 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 111,15 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 31/12/2023		SITUACIÓN AL 31/12/2022		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Divisa	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Euro – EUR	15.169	1.526.072.429,72	16.397	1.726.677.923,20	28.601	5.000.000.624,09
EEUU Dólar - USD						
Japón Yen - JPY						
Reino Unido Libra - GBP						
Otras						
Total	**15.169**	**1.526.072.429,72**	**16.397**	**1.726.677.923,20**	**28.601**	**5.000.000.624,09**
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)
2008.05.26	28.601					5.000.000.624,09	100,00
2008	27.791	32.739.764,40	165.530.732,11			4.801.730.127,58	96,03
2009	25.777	70.777.693,84	359.900.315,63			4.371.052.118,11	87,42
2010	24.537	107.767.341,78	206.177.751,34			4.057.107.024,99	81,14
2011	23.492	76.331.460,62	112.411.590,51	62.429.975,46	23.960.939,54	3.781.973.058,86	75,64
2012	22.392	75.425.572,67	150.855.765,37	45.612.415,76	9.735.436,25	3.500.343.868,81	70,01
2013	21.554	89.859.146,65	97.951.252,74	46.295.960,64	8.893.102,32	3.257.344.406,46	65,15
2014	20.966	97.836.376,07	70.827.030,65	27.292.827,83	3.506.689,70	3.057.881.482,21	61,16
2015	20.421	102.875.583,12	65.321.617,56	18.215.468,39	2.019.231,76	2.869.449.581,38	57,39
2016	19.942	105.641.558,76	66.857.214,65	1.445.642,56	-200.928,91	2.695.706.094,32	53,91
2017	19.471	105.976.271,03	62.297.750,52	677.785,03	-220.898,33	2.526.975.186,07	50,54
2018	18.971	102.538.673,36	61.302.887,75	47.182,95	-857.114,87	2.363.943.556,88	47,28
2019	18.388	102.970.752,62	59.347.530,13	137.237,92	3.120.157,18	2.198.367.879,03	43,97
2020	17.932	90.918.005,03	51.443.708,74		-10.305,57	2.056.016.470,83	41,12
2021	17.288	91.175.844,81	66.237.434,13		-81.550,68	1.898.684.742,57	37,97
2022	16.397	86.321.154,91	85.941.168,04	-107.844,60	-147.658,98	1.726.677.923,20	34,53
2023	15.169	61.911.570,13	133.845.946,46		4.847.976,89	1.526.072.429,72	30,52
Total		**1.401.066.769,80**	**1.816.249.696,33**	**202.046.651,94**	**54.565.076,30**		
	Importes en euros						

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

1.2 Morosidad.

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

Impagados con garantía real	Nº de Activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda / Valor Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total					
Hasta 1 mes	1.027	319.018,31	472.445,54	615,01	792.078,86	110.369.335,26	0,00	111.161.414,12	175.320.745,60	63,40
De 1 a 3 meses	193	148.981,30	213.335,29	10.560,08	372.876,67	20.231.098,30	0,00	20.603.974,97	31.885.244,43	64,62
De 3 a 6 meses	37	48.605,63	60.902,11	41.475,74	150.983,48	4.524.194,06	29,04	4.675.206,58	6.295.438,63	74,27
De 6 a 9 meses	31	57.794,97	51.112,61	90.406,51	199.314,09	4.380.718,83	0,00	4.580.032,92	5.719.384,01	80,08
De 9 a 12 meses	15	41.170,50	16.465,42	50.244,30	107.880,22	1.675.784,17	47,44	1.783.711,83	2.466.662,78	72,27
Más de 12 meses	135	12.364.838,74	54.930,58	824.892,39	13.244.661,71	3.984.729,03	178.273,78	17.407.664,52	20.451.681,73	85,11
Totales	**1.438**	**12.980.409,45**	**869.191,55**	**1.018.194,03**	**14.867.795,03**	**145.165.859,65**	**178.350,26**	**160.212.004,94**	**242.139.157,18**	**66,16**
Importes en euros										

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2023 según las características más representativas.

Índices de referencia.

La mayoría 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 / Mibor a 1 año (M.Hipotecario)	14.983	1.505.905.986,06	4,77	0,73
M.Hipotecario Conjunto Entidades	143	14.121.282,85	3,71	0,58
Fijo	43	6.045.160,81	2,94	
Total	**15.169**	**1.526.072.429,72**	**4,76**	**0,73**
	Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2023		SITUACIÓN AL 31/12/2022		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Tipo interés nominal	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	75	9.417.729,21	295	26.855.419,01		
1,00%-1,49%	12	1.779.171,35	1.329	144.095.268,74		
1,50%-1,99%	17	2.799.082,88	5.770	604.146.748,33		
2,00%-2,49%	18	1.829.438,30	1.551	158.308.552,32		
2,50%-2,99%	41	5.976.238,85	1.400	147.357.927,11		
3,00%-3,49%	58	7.253.953,51	3.969	427.233.105,72		
3,50%-3,99%	109	11.018.487,38	2.004	209.471.696,01	78	16.864.580,62
4,00%-4,49%	591	55.897.127,17	74	8.613.892,49	71	15.638.692,40
4,50%-4,99%	11.580	1.172.844.905,74	3	282.374,67	4.367	832.488.704,29
5,00%-5,49%	2.623	252.003.521,87	1	118.034,15	18.157	3.183.451.836,90
5,50%-5,99%	37	4.453.911,79	1	194.904,65	5.641	905.425.808,71
6,00%-6,49%	6	492.929,24			262	42.729.203,95
6,50%-6,99%	1	116.511,42			25	3.401.797,22
7,00%-7,49%	1	189.421,01				
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	**15.169**	**1.526.072.429,72**	**16.397**	**1.726.677.923,20**	**28.601**	**5.000.000.624,09**
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente		4,76%		2,45%		5,24%
		Importe en euros				

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

Principal pendiente/ Valor de 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 31/12/2023		SITUACIÓN AL 31/12/2022		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
0,01%-40,00%	3.276	161.359.216,02	2.986	148.943.242,37	29	1.177.475,48
40,01%-60,00%	4.807	475.558.119,60	4.910	491.075.211,04	50	5.781.985,28
60,01%-80,00%	4.700	579.949.808,39	5.444	682.934.548,84	13.944	2.273.891.597,33
80,01%-100,00%	1.740	221.275.005,18	2.162	278.816.017,10	14.578	2.719.149.566,00
100,01%-120,00%	530	71.182.709,79	715	98.596.087,54		
120,01%-140,00%	97	14.185.042,40	161	23.414.611,77		
140,01%-160,00%	13	1.953.261,66	14	2.346.337,80		
superior a 160,00%	6	609.266,68	5	551.866,74		
Total	**15.169**	**1.526.072.429,72**	**16.397**	**1.726.677.923,20**	**28.601**	**5.000.000.624,09**
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		65,11%		67,57%		82,93%
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 31/12/2023		SITUACIÓN AL 31/12/2022		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal Pendiente**
Andalucía	3.325	305.781.800,56	3.599	346.242.852,44	5.931	938.357.556,22
Aragón	260	25.184.819,23	280	28.592.646,48	495	85.067.471,00
Asturias	431	30.830.030,81	459	34.208.012,15	681	88.041.260,35
Baleares	407	47.318.325,16	435	53.370.686,04	766	147.434.207,64
Canarias	1.059	89.066.089,32	1.122	99.031.186,47	1.966	283.037.065,35
Cantabria	207	18.520.720,22	221	20.846.717,88	355	58.844.841,31
Castilla y León	852	64.000.485,46	914	71.719.991,95	1.481	208.849.174,83
Castilla-La Mancha	672	64.569.912,89	717	71.933.746,06	1.214	195.251.664,54
Cataluña	2.183	311.090.032,33	2.378	350.474.547,37	4.829	1.095.357.266,28
Ceuta	84	6.252.701,22	94	7.529.765,91	167	25.471.114,07
Extremadura	329	20.176.455,16	352	22.546.923,60	591	64.139.895,54
Galicia	764	57.847.982,74	821	64.605.609,66	1.318	177.193.594,24
Madrid	1.282	165.857.174,87	1.408	192.187.958,95	2.462	582.956.694,56
Melilla	116	9.259.418,24	122	10.188.560,24	217	31.537.033,51
Murcia	422	38.563.098,96	445	42.367.430,79	810	126.492.806,70
Navarra	78	8.567.612,14	92	10.782.891,45	174	32.366.304,44
La Rioja	65	5.975.286,79	72	6.712.397,21	124	21.779.231,39
Comunidad Valenciana	2.269	215.823.065,02	2.454	243.186.071,97	4.375	697.899.286,05
País Vasco	364	41.387.418,60	412	50.149.926,58	645	139.924.156,07
Total	**15.169**	**1.526.072.429,72**	**16.397**	**1.726.677.923,20**	**28.601**	**5.000.000.624,09**
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
2008.05.26	5.000.000,624	100,00			
2008	4.801.730,128	96,03	165.530,732		5,36
2009	4.371.052,118	87,42	359.900,316	7,55	6,70
2010	4.057.107,025	81,14	206.177,751	4,76	5,97
2011	3.781.973,059	75,64	112.411.590	2,79	5,12
2012	3.500.343,869	70,01	150.855.765	3,54	4,78
2013	3.257.344,406	65,15	97.951,253	1,26	4,17
2014	3.057.881,482	61,15	70.827,031	0,87	3,69
2015	2.869.449,581	57,39	65.321,618	1,02	3,35
2016	2.695.706,094	53,91	66.857,214	1,35	3,12
2017	2.526.975,186	50,54	62.297.751	1,57	2,96
2018	2.363.943,556	47,28	61.302,887	1,86	2,86
2019	2.198.367,879	43,97	59.347,530	2,16	2,80
2020	2.056.016,471	41,12	51.443,709	1,96	2,74
2021	1.898.684,743	37,97	66.237,434	2,91	2,75
2022	1.726.677,923	34,53	85.941,168	4,38	2,87
2023	1.526.072,429	30,52	133.845,946	7,13	3,15
	Importes en miles de euros				

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

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 5.000.000.000,00 euros, integrados por 46.750 Bonos de la Serie A, 2.500 Bonos de la Serie B y 750 Bonos de la Serie C, de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por Standard & Poor´s España, S.A. ("S&P"), Moody´s Investors Service España, S.A (Moody's) y DBRS Ratings Limited (DBRS) según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de S&P		Calificación de Moody´s		Calificación de DBRS	
	Inicial	Actual	Inicial 18/02/2011	Actual	Inicial 25/10/2012	Actual
Serie A	AAA	A- (sf)	A2 (sf)	Aa1 (sf)	A (sf)	AA (sf)
Serie B	A	A- (sf)			BBH (sf)	A(h) (sf)
Serie C	BBB-	A- (sf)			BB (sf)	BBB(h) (sf)

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:

Emision: **Serie A**
Código ISIN: **ES0310003001**
Nº Bonos: **46.750**

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	10.111,63	8.208,35	458.498.296,31	0,00	0,00	0,00	71.605,98	3.347.579.565,00	71,61	28.394,02	1.327.420.435,00	28,39
20/03/2024	4,24	304,177249	246,383572										
20/12/2023	4,20	310,887228	251,818655	14.533.977,91	0,00	0,00	0,00	868,02	40.579.935,00	0,87	28.394,02	1.327.420.435,00	28,39
20/09/2023	3,87	297,983652	241,366758	13.930.735,73	0,00	0,00	0,00	852,19	39.839.882,50	0,85	29.262,04	1.368.000.370,00	29,26
20/06/2023	2,95	231,248452	187,311246	10.810.865,13	0,00	0,00	0,00	939,03	43.899.652,50	0,94	30.114,23	1.407.840.252,50	30,11
21/03/2023	2,35	189,656317	153,621617	8.866.432,82	0,00	0,00	0,00	914,73	42.763.627,50	0,91	31.053,26	1.451.739.905,00	31,05
20/12/2022	1,36	113,059318	91,578048	5.285.523,12	0,00	0,00	0,00	846,95	39.594.912,50	0,85	31.967,99	1.494.503.532,50	31,97
20/09/2022	0,13	10,998905	8,909113	514.198,81	0,00	0,00	0,00	809,43	37.840.852,50	0,81	32.814,94	1.534.098.445,00	32,81
20/06/2022	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	794,85	37.159.237,50	0,79	33.624,37	1.571.939.297,50	33,62
21/03/2022	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	723,76	33.835.780,00	0,72	34.419,22	1.609.098.535,00	34,42
20/12/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	766,01	35.810.967,50	0,77	35.142,98	1.642.934.315,00	35,14
20/09/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	700,09	32.729.207,50	0,70	35.908,99	1.678.745.282,50	35,91
21/06/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	735,55	34.386.962,50	0,74	36.609,08	1.711.474.490,00	36,61
22/03/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	706,26	33.017.655,00	0,71	37.344,63	1.745.861.452,50	37,34
21/12/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	764,12	35.722.610,00	0,76	38.050,89	1.778.879.107,50	38,05
21/09/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	647,70	30.279.975,00	0,65	38.815,01	1.814.601.717,50	38,82
22/06/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	570,49	26.670.407,50	0,57	39.462,71	1.844.881.692,50	39,46
20/03/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	746,19	34.884.382,50	0,75	40.033,20	1.871.552.100,00	40,03
20/12/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	711,01	33.239.717,50	0,71	40.779,39	1.906.436.482,50	40,78
20/09/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	704,62	32.940.985,00	0,70	41.490,40	1.939.676.200,00	41,49
20/06/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	754,53	35.274.277,50	0,75	42.195,02	1.972.617.185,00	42,20
20/03/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	750,37	35.079.797,50	0,75	42.949,55	2.007.891.462,50	42,95
20/12/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	740,17	34.602.947,50	0,74	43.699,92	2.042.971.260,00	43,70
20/09/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	705,32	32.973.710,00	0,71	44.440,09	2.077.574.207,50	44,44
20/06/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	646,29	30.214.057,50	0,65	45.145,41	2.110.547.917,50	45,15
20/03/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	950,56	44.438.680,00	0,95	45.791,70	2.140.761.975,00	45,79
20/12/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	850,88	39.778.640,00	0,85	46.742,26	2.185.200.655,00	46,74
20/09/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	844,60	39.485.050,00	0,84	47.593,14	2.224.979.295,00	47,59
20/06/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	853,57	39.904.397,50	0,85	48.437,74	2.264.464.345,00	48,44
21/03/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	891,39	41.672.482,50	0,89	49.291,31	2.304.368.742,50	49,29
20/12/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	906,31	42.369.992,50	0,91	50.182,70	2.346.041.225,00	50,18
20/09/2016	0,04	4,779714	3,871568	223.451,63	0,00	0,00	0,00	864,40	40.410.700,00	0,86	51.089,01	2.388.411.217,50	51,09
20/06/2016	0,07	8,831434	7,153462	412.869,54	0,00	0,00	0,00	982,26	45.920.655,00	0,98	51.953,41	2.428.821.917,50	51,95
21/03/2016	0,17	22,752049	18,429160	1.063.658,29	0,00	0,00	0,00	961,40	44.945.450,00	0,96	52.935,67	2.474.742.572,50	52,94
21/12/2015	0,26	36,416759	29,315491	1.702.483,48	0,00	0,00	0,00	880,99	41.186.282,50	0,88	53.897,07	2.519.688.022,50	53,90
21/09/2015	0,29	40,267196	32,415093	1.882.491,41	0,00	0,00	0,00	920,82	43.048.335,00	0,92	54.778,06	2.560.874.305,00	54,78
22/06/2015	0,33	48,092760	38,474208	2.248.336,53	0,00	0,00	0,00	973,44	45.508.320,00	0,97	55.698,88	2.603.922.640,00	55,70
20/03/2015	0,38	53,424271	42,739417	2.497.584,67	0,00	0,00	0,00	993,60	46.450.800,00	0,99	56.672,32	2.649.430.960,00	56,67
22/12/2014	0,38	56,659105	44,760693	2.648.813,16	0,00	0,00	0,00	1.011,02	47.265.185,00	1,01	57.665,92	2.695.881.760,00	57,67
22/09/2014	0,52	80,655590	63,717916	3.770.648,83	0,00	0,00	0,00	1.070,40	50.041.200,00	1,07	58.676,94	2.743.146.945,00	58,68
20/06/2014	0,61	94,809928	74,899843	4.432.364,13	0,00	0,00	0,00	1.171,44	54.764.820,00	1,17	59.747,34	2.793.188.145,00	59,75
20/03/2014	0,60	92,813965	73,323032	4.339.052,86	0,00	0,00	0,00	1.164,14	54.423.545,00	1,16	60.918,78	2.847.952.965,00	60,92
20/12/2013	0,52	83,461753	65,934785	3.901.836,95	0,00	0,00	0,00	1.169,64	54.680.670,00	1,17	62.082,92	2.902.376.510,00	62,08
20/09/2013	0,51	84,003144	66,362484	3.927.146,98	0,00	0,00	0,00	1.199,98	56.099.065,00	1,20	63.252,56	2.957.057.180,00	63,25
20/06/2013	0,50	85,021176	67,166729	3.974.739,98	0,00	0,00	0,00	1.557,69	72.822.007,50	1,56	64.452,54	3.013.156.245,00	64,45
20/03/2013	0,48	81,477818	64,367476	3.809.087,99	0,00	0,00	0,00	1.326,81	62.028.367,50	1,33	66.010,23	3.085.978.252,50	66,01
20/12/2012	0,54	94,528081	74,677184	4.419.187,79	0,00	0,00	0,00	1.405,10	65.688.425,00	1,41	67.337,04	3.148.006.620,00	67,34
20/09/2012	0,96	172,472187	136,253028	8.063.074,74	0,00	0,00	0,00	1.632,33	76.311.427,50	1,63	68.742,14	3.213.695.045,00	68,74
20/06/2012	1,16	213,966990	169,033922	10.002.956,78	0,00	0,00	0,00	1.679,07	78.496.522,50	1,68	70.374,47	3.290.006.472,50	70,37
20/03/2012	1,72	319,279113	252,230499	14.926.298,53	0,00	0,00	0,00	1.509,78	70.582.215,00	1,51	72.053,54	3.368.502.995,00	72,05
20/12/2011	1,84	347,478901	281,457910	16.244.638,62	0,00	0,00	0,00	1.349,04	63.067.620,00	1,35	73.563,32	3.439.085.210,00	73,56
20/09/2011	1,79	348,605262	282,370262	16.297.296,00	0,00	0,00	0,00	1.124,85	52.586.737,50	1,12	74.912,36	3.502.152.830,00	74,91
20/06/2011	1,47	287,488823	232,865947	13.440.102,48	0,00	0,00	0,00	1.331,39	62.242.482,50	1,33	76.037,21	3.554.739.567,50	76,04
21/03/2011	1,32	264,436476	214,193546	12.362.405,25	0,00	0,00	0,00	1.643,66	76.841.105,00	1,64	77.368,60	3.616.982.050,00	77,37
20/12/2010	1,18	240,717922	194,981517	11.253.562,85	0,00	0,00	0,00	1.758,79	82.223.432,50	1,76	79.012,26	3.693.823.155,00	79,01
20/09/2010	1,03	214,819311	174,003642	10.042.802,79	0,00	0,00	0,00	1.817,35	84.961.112,50	1,82	80.771,05	3.776.046.587,50	80,77
21/06/2010	0,94	202,156881	163,747074	9.450.834,19	0,00	0,00	0,00	2.129,98	99.576.565,00	2,13	82.588,40	3.861.007.700,00	82,59
22/03/2010	1,01	222,527297	180,247111	10.403.151,13	0,00	0,00	0,00	2.270,53	106.147.277,50	2,27	84.718,38	3.960.584.265,00	84,72
21/12/2009	1,07	240,201461	196,965198	11.229.418,30	0,00	0,00	0,00	2.152,51	100.629.842,50	2,15	86.988,91	4.066.731.542,50	86,99
21/09/2009	1,54	354,230218	290,468779	16.560.262,69	0,00	0,00	0,00	2.151,76	100.594.780,00	2,15	89.141,42	4.167.361.385,00	89,14
22/06/2009	1,91	471,707417	386,800082	22.052.321,74	0,00	0,00	0,00	3.092,35	144.567.362,50	3,09	91.293,18	4.267.956.165,00	91,29
20/03/2009	3,43	805,666982	660,646925	37.664.931,41	0,00	0,00	0,00	1.845,43	86.273.852,50	1,85	94.385,53	4.412.523.527,50	94,39
22/12/2008	5,29	1.311,077444	1.075,083504	61.292.870,51	0,00	0,00	0,00	1.797,39	84.027.982,50	1,80	96.230,96	4.498.797.380,00	96,23
22/09/2008	5,18	1.668,788889	1.368,406889	78.015.880,56	0,00	0,00	0,00	1.971,65	92.174.637,50	1,97	98.028,35	4.582.825.362,50	98,03
29/05/2008											100.000,00	4.675.000.000,00	100,00

Emision: Serie B
Código ISIN: ES0310003019
Nº Bonos: 2.500

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	18.829,17	15.234,83	45.284.141,10	0,00	0,00	0,00	38.969,17	97.422.925,00	38,97	61.030,83	152.577.075,00	61,03
20/03/2024	4,64	715,515279	579,567376										
20/12/2023	4,60	731,824305	592,777687	1.829.560,76	0,00	0,00	0,00	1.865,74	4.664.350,00	1,87	61.030,83	152.577.075,00	61,03
20/09/2023	4,27	706,660427	572,394946	1.766.651,07	0,00	0,00	0,00	1.831,73	4.579.325,00	1,83	62.896,57	157.241.425,00	62,90
20/06/2023	3,35	564,539627	457,277098	1.411.349,07	0,00	0,00	0,00	2.018,37	5.045.925,00	2,02	64.728,30	161.820.750,00	64,73
21/03/2023	2,75	477,128392	386,473998	1.192.820,98	0,00	0,00	0,00	1.966,14	4.915.350,00	1,97	66.746,67	166.866.675,00	66,75
20/12/2022	1,76	314,329558	254,606942	785.823,90	0,00	0,00	0,00	1.820,46	4.551.150,00	1,82	68.712,81	171.782.025,00	68,71
20/09/2022	0,53	97,520476	78,991586	243.801,19	0,00	0,00	0,00	1.739,81	4.349.525,00	1,74	70.533,27	176.333.175,00	70,53
20/06/2022	0,21	38,710846	31,355785	96.777,12	0,00	0,00	0,00	1.708,47	4.271.175,00	1,71	72.273,08	180.682.700,00	72,27
21/03/2022	0,11	21,194482	17,167530	52.986,21	0,00	0,00	0,00	1.555,66	3.889.150,00	1,56	73.981,55	184.953.875,00	73,98
20/12/2021	0,16	30,241002	24,495212	75.602,51	0,00	0,00	0,00	1.646,49	4.116.225,00	1,65	75.537,21	188.843.025,00	75,54
20/09/2021	0,16	31,228402	25,295006	78.071,01	0,00	0,00	0,00	1.504,79	3.761.975,00	1,50	77.183,70	192.959.250,00	77,18
21/06/2021	0,16	31,855843	25,803233	79.639,61	0,00	0,00	0,00	1.581,01	3.952.525,00	1,58	78.688,49	196.721.225,00	78,69
22/03/2021	0,16	32,871779	26,626141	82.179,45	0,00	0,00	0,00	1.518,05	3.795.125,00	1,52	80.269,50	200.673.750,00	80,27
21/12/2020	0,20	41,967592	33,993750	104.918,98	0,00	0,00	0,00	1.642,42	4.106.050,00	1,64	81.787,55	204.468.875,00	81,79
21/09/2020	0,31	66,681991	54,012413	166.704,98	0,00	0,00	0,00	1.392,18	3.480.450,00	1,39	83.429,97	208.574.925,00	83,43
22/06/2020	0,29	65,607109	53,141758	164.017,77	0,00	0,00	0,00	1.226,23	3.065.575,00	1,23	84.822,15	212.055.375,00	84,82
20/03/2020	0,30	65,804934	53,301997	164.512,34	0,00	0,00	0,00	1.603,88	4.009.700,00	1,60	86.048,38	215.120.950,00	86,05
20/12/2019	0,30	68,530283	55,509529	171.325,71	0,00	0,00	0,00	1.528,27	3.820.675,00	1,53	87.652,26	219.130.650,00	87,65
20/09/2019	0,38	87,611428	70,965257	219.028,57	0,00	0,00	0,00	1.514,53	3.786.325,00	1,51	89.180,53	222.951.325,00	89,18
20/06/2019	0,39	92,009127	74,527393	230.022,82	0,00	0,00	0,00	1.621,79	4.054.475,00	1,62	90.695,06	226.737.650,00	90,70
20/03/2019	0,39	91,346653	73,990789	228.366,63	0,00	0,00	0,00	1.612,87	4.032.175,00	1,61	92.316,85	230.792.125,00	92,32
20/12/2018	0,38	91,994356	74,515428	229.985,89	0,00	0,00	0,00	1.590,94	3.977.350,00	1,59	93.929,72	234.824.300,00	93,93
20/09/2018	0,38	93,489460	75,726463	233.723,65	0,00	0,00	0,00	1.516,03	3.790.075,00	1,52	95.520,66	238.801.650,00	95,52
20/06/2018	0,37	95,066667	77,004000	237.666,67	0,00	0,00	0,00	2.963,31	7.408.275,00	2,96	97.036,69	242.591.725,00	97,04
20/03/2018	0,37	92,750000	75,127500	231.875,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/12/2017	0,37	93,780556	75,962250	234.451,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/09/2017	0,37	94,811111	76,797000	237.027,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/06/2017	0,37	93,780556	75,962250	234.451,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
21/03/2017	0,39	97,572222	79,033500	243.930,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/12/2016	0,40	100,858333	81,695250	252.145,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/09/2016	0,44	111,422222	90,252000	278.555,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/06/2016	0,47	117,794444	95,413500	294.486,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
21/03/2016	0,57	143,325000	116,093250	358.312,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
21/12/2015	0,66	167,591667	134,911292	418.979,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
21/09/2015	0,69	173,405556	139,591473	433.513,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
22/06/2015	0,73	189,305556	151,444445	473.263,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/03/2015	0,78	190,422222	152,337778	476.055,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
22/12/2014	0,78	197,672222	156,161055	494.180,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
22/09/2014	0,92	239,438889	189,156722	598.597,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/06/2014	1,01	257,855556	203,705889	644.638,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/03/2014	1,00	249,500000	197,105000	623.750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/12/2013	0,92	233,061111	184,118278	582.652,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/09/2013	0,91	232,555556	183,718889	581.388,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/06/2013	0,90	231,022222	182,507555	577.555,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/03/2013	0,88	221,000000	174,590000	552.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/12/2012	0,94	238,622222	188,511555	596.555,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/09/2012	1,36	347,300000	274,367000	868.250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/06/2012	1,56	399,177778	315,350445	997.944,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/03/2012	2,12	535,130556	422,753139	1.337.826,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/12/2011	2,24	564,958333	457,616250	1.412.395,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/09/2011	2,19	560,688889	454,158000	1.401.722,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/06/2011	1,87	472,694444	382,882500	1.181.736,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
21/03/2011	1,72	435,788889	352,989000	1.089.472,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/12/2010	1,58	399,136111	323,300250	997.840,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/09/2010	1,43	361,219444	292,587750	903.048,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
21/06/2010	1,34	339,733333	275,184000	849.333,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
22/03/2010	1,41	356,922222	289,107000	892.305,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
21/12/2009	1,47	370,572222	303,869222	926.430,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
21/09/2009	1,94	489,125000	401,082500	1.222.812,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
22/06/2009	2,31	604,211111	495,453111	1.510.527,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
20/03/2009	3,83	935,000000	766,700000	2.337.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
22/12/2008	5,69	1.438,558333	1.179,617833	3.596.395,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
22/09/2008	5,58	1.797,677778	1.474,095778	4.494.194,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	250.000.000,00	100,00
29/05/2008											100.000,00	250.000.000,00	100,00

Emision: **Serie C**
Código ISIN: **ES0310003027**
Nº Bonos: **750**

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie				Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente		
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
	Totales	24.773,24	20.028,44	17.997.014,16	0,00	0,00	0,00	38.969,17	29.226.877,50	38,97	61.030,83	45.773.122,50	61,03
20/03/2024	5,04	777,224229	629,551625										
20/12/2023	5,00	795,419725	644,289977	596.564,79	0,00	0,00	0,00	1.865,74	1.399.305,00	1,87	61.030,83	45.773.122,50	61,03
20/09/2023	4,67	772,827134	625,989979	579.620,35	0,00	0,00	0,00	1.831,73	1.373.797,50	1,83	62.896,57	47.172.427,50	62,90
20/06/2023	3,75	632,027926	511,942620	474.020,94	0,00	0,00	0,00	2.018,37	1.513.777,50	2,02	64.728,30	48.546.225,00	64,73
21/03/2023	3,15	546,604677	442,749788	409.953,51	0,00	0,00	0,00	1.966,14	1.474.605,00	1,97	66.746,67	50.060.002,50	66,75
20/12/2022	2,16	385,646531	312,373690	289.234,90	0,00	0,00	0,00	1.820,46	1.365.345,00	1,82	68.712,81	51.534.607,50	68,71
20/09/2022	0,93	171,399624	138,833695	128.549,72	0,00	0,00	0,00	1.739,81	1.304.857,50	1,74	70.533,27	52.899.952,50	70,53
20/06/2022	0,61	113,514413	91,946675	85.135,81	0,00	0,00	0,00	1.708,47	1.281.352,50	1,71	72.273,08	54.204.810,00	72,27
21/03/2022	0,51	97,570995	79,032506	73.178,25	0,00	0,00	0,00	1.555,66	1.166.745,00	1,56	73.981,55	55.486.162,50	73,98
20/12/2021	0,56	108,282299	87,708662	81.211,72	0,00	0,00	0,00	1.646,49	1.234.867,50	1,65	75.537,21	56.652.907,50	75,54
20/09/2021	0,56	110,791208	89,740878	83.093,41	0,00	0,00	0,00	1.504,79	1.128.592,50	1,50	77.183,70	57.887.775,00	77,18
21/06/2021	0,56	113,017226	91,543953	84.762,92	0,00	0,00	0,00	1.581,01	1.185.757,50	1,58	78.688,49	59.016.367,50	78,69
22/03/2021	0,56	115,568080	93,610145	86.676,06	0,00	0,00	0,00	1.518,05	1.138.537,50	1,52	80.269,50	60.202.125,00	80,27
21/12/2020	0,60	126,324562	102,322895	94.743,42	0,00	0,00	0,00	1.642,42	1.231.815,00	1,64	81.787,55	61.340.662,50	81,79
21/09/2020	0,71	152,446609	123,481753	114.334,96	0,00	0,00	0,00	1.392,18	1.044.135,00	1,39	83.429,97	62.572.477,50	83,43
22/06/2020	0,69	155,479862	125,938688	116.609,90	0,00	0,00	0,00	1.226,23	919.672,50	1,23	84.822,15	63.616.612,50	84,82
20/03/2020	0,70	154,431108	125,089197	115.823,33	0,00	0,00	0,00	1.603,88	1.202.910,00	1,60	86.048,38	64.536.285,00	86,05
20/12/2019	0,70	158,701708	128,548383	119.026,28	0,00	0,00	0,00	1.528,27	1.146.202,50	1,53	87.652,26	65.739.195,00	87,65
20/09/2019	0,78	180,321934	146,060767	135.241,45	0,00	0,00	0,00	1.514,53	1.135.897,50	1,51	89.180,53	66.885.397,50	89,18
20/06/2019	0,79	186,377463	150,965745	139.783,10	0,00	0,00	0,00	1.621,79	1.216.342,50	1,62	90.695,06	68.021.295,00	90,70
20/03/2019	0,79	185,276373	150,073862	138.957,28	0,00	0,00	0,00	1.612,87	1.209.652,50	1,61	92.316,85	69.237.637,50	92,32
20/12/2018	0,78	188,576356	152,746848	141.432,27	0,00	0,00	0,00	1.590,94	1.193.205,00	1,59	93.929,72	70.447.290,00	93,93
20/09/2018	0,78	192,682521	156,072842	144.511,89	0,00	0,00	0,00	1.516,03	1.137.022,50	1,52	95.520,66	71.640.495,00	95,52
20/06/2018	0,77	197,288889	159,804000	147.966,67	0,00	0,00	0,00	2.963,31	2.222.482,50	2,96	97.036,69	72.777.517,50	97,04
20/03/2018	0,77	192,750000	156,127500	144.562,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/12/2017	0,77	194,891667	157,862250	146.168,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/09/2017	0,77	197,033333	159,597000	147.775,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/06/2017	0,77	194,891667	157,862250	146.168,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
21/03/2017	0,79	198,683333	160,933500	149.012,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/12/2016	0,80	201,969444	163,595250	151.477,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/09/2016	0,84	213,644444	173,052000	160.233,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/06/2016	0,87	218,905556	177,313500	164.179,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
21/03/2016	0,97	244,436111	197,993250	183.327,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
21/12/2015	1,06	268,702778	216,305736	201.527,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
21/09/2015	1,09	274,516667	220,985917	205.887,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
22/06/2015	1,13	293,750000	235,000000	220.312,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/03/2015	1,18	288,200000	230,560000	216.150,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
22/12/2014	1,18	298,783333	236,038833	224.087,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
22/09/2014	1,32	343,883333	271,667833	257.912,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/06/2014	1,41	360,077778	284,461445	270.058,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/03/2014	1,40	349,500000	276,105000	262.125,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/12/2013	1,32	334,172222	263,996055	250.629,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/09/2013	1,31	334,777778	264,474445	251.083,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/06/2013	1,30	333,244444	263,263111	249.933,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/03/2013	1,28	321,000000	253,590000	240.750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/12/2012	1,34	339,733333	268,389333	254.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/09/2012	1,76	449,522222	355,122555	337.141,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/06/2012	1,96	501,400000	396,106000	376.050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/03/2012	2,52	636,241667	502,630917	477.181,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/12/2011	2,64	666,069444	539,516250	499.552,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/09/2011	2,59	662,911111	536,958000	497.183,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/06/2011	2,27	573,805556	464,782500	430.354,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
21/03/2011	2,12	536,900000	434,889000	402.675,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/12/2010	1,98	500,247222	405,200250	375.185,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/09/2010	1,83	462,330556	374,487750	346.747,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
21/06/2010	1,74	440,844444	357,084000	330.633,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
22/03/2010	1,81	458,033333	371,007000	343.525,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
21/12/2009	1,87	471,683333	386,780333	353.762,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
21/09/2009	2,34	590,236111	483,993611	442.677,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
22/06/2009	2,71	708,655556	581,097556	531.491,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
20/03/2009	4,23	1.032,777778	846,877778	774.583,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
22/12/2008	6,09	1.539,669444	1.262,528944	1.154.752,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
22/09/2008	5,98	1.926,566667	1.579,784667	1.444.925,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	75.000.000,00	100,00
29/05/2008											100.000,00	75.000.000,00	100,00

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

3.1 Bonos de Titulización

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

3.2 Entidades Intervinientes

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

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

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

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(2)	3,88%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	7,13%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	1,71%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	0,91%

(1) Durante el ejercicio.
(2) Al cierre del ejercicio.
* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	3,45%

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

3. Operaciones financieras

		Ejercicio Actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	3,08%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	6,19%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	5,17%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	152.577.063,25
• Saldo Dotado	(2)	152.577.063,25

(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.

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

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

c) 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 , 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 0,40% 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 2023, 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 marzo de 2061 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 2024 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo. No obstante:

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

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

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2023 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca:

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los derechos de crédito sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sean del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados										
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
Serie A										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	9,89	8,93	8,14	7,42	6,76	6,23	5,74	5,29
		fecha	07/11/2033	22/11/2032	07/02/2032	20/05/2031	21/09/2030	12/03/2030	14/09/2029	01/04/2029
	Amortización Final	años	15,01	13,76	12,76	11,76	10,76	10,01	9,25	8,51
		fecha	20/12/2038	20/09/2037	20/09/2036	20/09/2035	20/09/2034	20/12/2033	20/03/2033	20/06/2032
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	11,48	10,63	9,86	9,17	8,55	7,99	7,49	7,03
		fecha	11/06/2035	03/08/2034	27/10/2033	17/02/2033	06/07/2032	15/12/2031	14/06/2031	29/12/2030
	Amortización Final	años	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53
		fecha	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062
Serie B										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	9,89	8,93	8,14	7,42	6,76	6,23	5,74	5,29
		fecha	07/11/2033	22/11/2032	07/02/2032	20/05/2031	21/09/2030	12/03/2030	14/09/2029	01/04/2029
	Amortización Final	años	15,01	13,76	12,76	11,76	10,76	10,01	9,25	8,51
		fecha	20/12/2038	20/09/2037	20/09/2036	20/09/2035	20/09/2034	20/12/2033	20/03/2033	20/06/2032
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	11,48	10,63	9,86	9,17	8,55	7,99	7,49	7,03
		fecha	11/06/2035	03/08/2034	27/10/2033	17/02/2033	06/07/2032	15/12/2031	14/06/2031	29/12/2030
	Amortización Final	años	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53
		fecha	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062
Serie C										
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	9,89	8,93	8,14	7,42	6,76	6,23	5,74	5,29
		fecha	07/11/2033	22/11/2032	07/02/2032	20/05/2031	21/09/2030	12/03/2030	14/09/2029	01/04/2029
	Amortización Final	años	15,01	13,76	12,76	11,76	10,76	10,01	9,25	8,51
		fecha	20/12/2038	20/09/2037	20/09/2036	20/09/2035	20/09/2034	20/12/2033	20/03/2033	20/06/2032
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	11,48	10,63	9,86	9,17	8,55	7,99	7,49	7,03
		fecha	11/06/2035	03/08/2034	27/10/2033	17/02/2033	06/07/2032	15/12/2031	14/06/2031	29/12/2030
	Amortización Final	años	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53	38,53
		fecha	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062	20/06/2062

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

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2023 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO.

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

BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Triggers cuantitativos / *Quantitative triggers*

Fecha de Pago / *Payment Date*	Actual / *Current*	**20.12.2023**
Fecha de Determinación / *Determination Date*	Actual / *Current*	**14.12.2023**
Fecha de Pago / *Payment Date*	Precedente / *Preceding*	**20.09.2023**
Fecha constitución Fondo / *Fund establishment date*		**26.05.2008**

1 Datos para cálculo de disparadores / *Data for Triggers calculation*			**Fecha datos** *Data date*	**Valor / Importe** *Value / Amount*	**Cálculo Ratio** *Ratio calculation*	**Ratio (valor)** *Ratio (value)*
1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / *Data: Mortgage Loans*						
a Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios *Outstanding Balance Mortgage Loans*	(b + c + d)	Actual *Current*		1.540.824.151,13		
b Saldo Vivo Préstamos Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)*	(>3 y <18 meses) *(>3 and <18 months)*	Actual *Current*	14.12.2023	13.050.953,79	% (b / e)	0,855%
c Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)*	(≤ 3 meses) *(≤3 months)*	Actual *Current*	14.12.2023	1.512.719.538,49		
d Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos *Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans*	(≥18 meses) *(≥18 months)*	Actual *Current*	14.12.2023	15.053.658,85		
e Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Dudosos *Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans*	(<18 meses) *(<18 months)*	Actual *Current*	14.12.2023	1.525.770.492,28	% (e / g)	30,52%
f Saldo Vivo acumulado Préstamos Hipotecarios Dudosos *Cumulative Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans*		Actual *Current*	14.12.2023	389.809.715,63	% (f / g)	7,80%
g Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios *Outstanding Balance Mortgage Loans*		Inicial *Initial*	26.05.2008	5.000.000.624,09		
1.2 Datos: Emisión Bonos / *Data: Bond Issue*						
A Saldo Principal Pendiente Serie A *Outstanding Principal Balance Series A*		Precedente *Preceding*	20.09.2023	1.368.000.370,00		
B Saldo Principal Pendiente Serie B *Outstanding Principal Balance Series B*		Precedente *Preceding*	20.09.2023	157.241.425,00	% (B / D)	10,000%
C Saldo Principal Pendiente Serie C *Outstanding Principal Balance Series C*		Precedente *Preceding*	20.09.2023	47.172.427,50	% (C / D)	3,000%
D Saldo Principal Pendiente Emisión Bonos *Outstanding Principal Balance Bond Issue*		Precedente *Preceding*	20.09.2023	1.572.414.222,50		
1.3 Datos: Fondo de Reserva / *Data: Cash Reserve*						
h Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*		Precedente / *Preceding*	20.09.2023	157.241.422,25		
i Fondo de Reserva dotado / *Provisioned Cash Reserve*		Precedente / *Preceding*	20.09.2023	157.241.422,25	(i - h)	0,00
j Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*		Actual / *Current*	20.12.2023	152.577.063,25		
k Fondo de Reserva dotado / *Provisioned Cash Reserve*		Actual / *Current*	20.12.2023	152.577.063,25	(k - j)	0,00

2 Situación disparadores / *Triggers status*	**Fecha datos** *Data date*	**Disparador** *Trigger*	**Condición** *Condition*	**Valor Disparador** *Trigger value*	**Actúa S/N** *Breach Y/N*
2.1 Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación *Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments*					
2.1.1 Serie B / *Series B*	14.12.2023	% (f / g)	> 14,00%	7,80%	**N**
2.1.2 Serie C / *Series C*	14.12.2023	% (f / g)	> 10,33%	7,80%	**N**
2.2 Amortización a Prorrata Series B/C *Pro Rata Amortisation of Series B/C*					**S/Y**
2.2.0 Condiciones comunes / *Common conditions* (*)					**S/Y**
(i) Fondo Reserva dotado	20.12.2023	(k - j)	= 0,00	0,00	S/Y
(ii) SV no dudoso / saldo inicial de fondo	14.12.2023	% (e / g)	≥ 10,00%	30,52%	S/Y
2.2.1 Serie B: condiciones particulares / *Series B: particular conditions* (*)					**S/Y**
(i) % Serie B sobre total bonos	14.12.2023	% (B / D)	≥ 10,000%	10,000%	S/Y
(ii) Morosos / SV no dudoso	14.12.2023	% (b / e)	≤ 1,25%	0,855%	S/Y
2.2.2 Serie C: condiciones particulares / *Series C: particular conditions (* *)					**S/Y**
(i) % Serie C sobre total bonos	14.12.2023	% (C / D)	≥ 3,000%	3,000%	S/Y
(ii) Morosos / SV no dudoso	14.12.2023	% (b / e)	≤ 1,00%	0,855%	S/Y
2.3 Fondo de Reserva: *Cash Reserve*					**S/Y**
2.3.1 Condiciones de reduccion *Cash Reserve reduction:*	20.12.2023	% D- (D-e)	> 10,00%	10,31%	S/Y
2.3.2 Condiciones de no reduccion (solo aplica si 2.3.1 es S/Y) (**) *Cash Reserve no reduction (**)*					
(i) Morosos / Saldo Vivo no dudoso	14.12.2023	% (b / e)	> 1,00%	0,855%	N
(ii) No dotacion	20.12.2023	0,00	< 0,00	0,00	N
(iii) Transcurridos 3 años	20.12.2023	26.05.2008	años/years < 3,00	15,58	N

(*) Deben darse todas las condiciones / *All conditions must concur*
(**) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / *Do not proceed reduction if any condition concurs*

3 Amortización Anticipada opcional / *Optional Early Amortization*	**Fecha datos** *Data date*	**Disparador** *Trigger*	**Condición** *Condition*	**Valor Disparador** *Trigger value*	**Opción ejercitable S/N** *Exercisable option Y/N*
	14.12.2023	% (a / g)	< 10,00%	30,82%	N

EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T
C/ Jorge Juan, 68 -MADRID- (SPAIN)
http://www.edt-sg.com/ info@edt-sg.com

Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2023; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

	Situación actual 31/12/2023								Situación cierre anual anterior 31/12/2022								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
Ratios (%)	**Tasa de activos dudosos**		**Tasa de fallido**		**Tasa de recuperación fallidos**		**Tasa de amortización anticipada**		**Tasa de activos dudosos**		**Tasa de fallido**		**Tasa de recuperación fallidos**		**Tasa de amortización anticipada**		**Tasa de activos dudosos**		**Tasa de fallido**		**Tasa de recuperación fallidos**		**Tasa de amortización anticipada**	
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	1,85	0401	3,59	0421	0,02	0441	8,04	1381	1,54	1401	2,91	1421	0,05	1441	4,74	2381	0,70	2401	0,10	2421	80	2441	7
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Prestamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	1.027	0467	319	0474	473	0481	1	0488	793	0495	110.369	0502	0	0509	111.162
De 1 a 3 meses	0461	193	0468	149	0475	213	0482	11	0489	373	0496	20.231	0503	0	0510	20.604
De 3 a 6 meses	0462	37	0469	49	0476	61	0483	41	0490	151	0497	4.524	0504	0	0511	4.675
De 6 a 9 meses	0463	31	0470	58	0477	51	0484	90	0491	199	0498	4.381	0505	0	0512	4.580
De 9 a 12 meses	0464	15	0471	41	0478	16	0485	50	0492	107	0499	1.676	0506	0	0513	1.783
Más de 12 meses	0465	135	0472	12.364	0479	55	0486	825	0493	13.244	0500	3.985	0507	178	0514	17.407
Total	0466	**1.438**	0473	**12.980**	0480	**869**	0487	**1.018**	0494	**14.867**	0501	**145.166**	0508	**178**	1515	**160.211**

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	1.027	0522	319	0529	473	0536	1	0543	793	0550	110.369	0557	0	0564	111.162	0571	175.321	0578	69.729	0584	63,40
De 1 a 3 meses	0516	193	0523	149	0530	213	0537	11	0544	373	0551	20.231	0558	0	0565	20.604	0572	31.885	0579	13.209	0585	64,62
De 3 a 6 meses	0517	37	0524	49	0531	61	0538	41	0545	151	0552	4.524	0559	0	0566	4.675	0573	6.295	0580	1.731	0586	74,27
De 6 a 9 meses	0518	31	0525	58	0532	51	0539	90	0546	199	0553	4.381	0560	0	0567	4.580	0574	5.719	0581	2.398	0587	80,08
De 9 a 12 meses	0519	15	0526	41	0533	16	0540	50	0547	107	0554	1.676	0561	0	0568	1.783	0575	2.467	0582	1.182	0588	72,27
Más de 12 meses	0520	135	0527	12.364	0534	55	0541	825	0548	13.244	0555	3.985	0562	178	0569	17.407	0576	20.452	0583	11.027	0589	85,11
Total	0521	1.438	0528	12.980	0535	869	0542	1.018	0549	14.867	0556	145.166	0563	178	0570	160.211	0577	242.139			0590	66,16

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación inicial 22/05/2008	
Inferior a 1 año	0600	828	1600	663	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	798	1601	710	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	1.133	1602	1.405	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	12.367	1603	1.655	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	865	1604	17.444	2604	393
Entre 5 y 10 años	0605	60.700	1605	69.145	2605	12.703
Superior a 10 años	0606	1.449.381	1606	1.635.656	2606	4.986.905
Total	0607	**1.526.072**	1607	**1.726.678**	2607	**5.000.001**
Vida residual media ponderada (años)	0608	**20,09**	1608	**20,91**	2608	**33,53**

Antigüedad	Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación inicial 22/05/2008	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	16,72	1609	15,73	2609	1,24

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2023				Situación cierre anual anterior 31/12/2022				Situación inicial 22/05/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	3.276	0630	161.359	1620	2.986	1630	148.943	2620	29	2630	1.177
40% - 60%	0621	4.807	0631	475.558	1621	4.910	1631	491.075	2621	50	2631	5.782
60% - 80%	0622	4.700	0632	579.950	1622	5.444	1632	682.935	2622	13.944	2632	2.273.892
80% - 100%	0623	1.740	0633	221.275	1623	2.162	1633	278.816	2623	14.578	2633	2.719.150
100% - 120%	0624	530	0634	71.183	1624	715	1634	98.596	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	97	0635	14.185	1625	161	1635	23.415	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	13	0636	1.953	1626	14	1636	2.346	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	6	0637	609	1627	5	1637	552	2627	0	2637	0
Total	0628	**15.169**	0638	**1.526.072**	1628	**16.397**	1638	**1.726.678**	2628	**28.601**	2638	**5.000.001**
Media ponderada (%)	0639	**65,11**	0649		1639	**67,57**	1649		2639	**82,93**	2649	

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación inicial 22/05/2008	
Tipo de interés medio ponderado	0650	3,88	1650	0,74	2650	5,24
Tipo de interés nominal máximo	0651	7,41	1651	5,88	2651	6,84
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	3,60

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2023				Situación cierre anual anterior 31/12/2022				Situación inicial 22/05/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	3.325	0683	305.782	1660	3.599	1683	346.242	2660	5.931	2683	938.358
Aragón	0661	260	0684	25.185	1661	280	1684	28.593	2661	495	2684	85.067
Asturias	0662	431	0685	30.830	1662	459	1685	34.208	2662	681	2685	88.041
Baleares	0663	407	0686	47.318	1663	435	1686	53.371	2663	766	2686	147.434
Canarias	0664	1.059	0687	89.066	1664	1.122	1687	99.031	2664	1.966	2687	283.037
Cantabria	0665	207	0688	18.521	1665	221	1688	20.847	2665	355	2688	58.845
Castilla-León	0666	852	0689	64.000	1666	914	1689	71.720	2666	1.481	2689	208.849
Castilla La Mancha	0667	672	0690	64.570	1667	717	1690	71.934	2667	1.214	2690	195.252
Cataluña	0668	2.183	0691	311.091	1668	2.378	1691	350.474	2668	4.829	2691	1.095.358
Ceuta	0669	84	0692	6.253	1669	94	1692	7.530	2669	167	2692	25.471
Extremadura	0670	329	0693	20.176	1670	352	1693	22.547	2670	591	2693	64.140
Galicia	0671	764	0694	57.848	1671	821	1694	64.606	2671	1.318	2694	177.194
Madrid	0672	1.282	0695	165.857	1672	1.408	1695	192.188	2672	2.462	2695	582.957
Melilla	0673	116	0696	9.259	1673	122	1696	10.189	2673	217	2696	31.537
Murcia	0674	422	0697	38.563	1674	445	1697	42.367	2674	810	2697	126.493
Navarra	0675	78	0698	8.568	1675	92	1698	10.783	2675	174	2698	32.366
La Rioja	0676	65	0699	5.975	1676	72	1699	6.712	2676	124	2699	21.779
Comunidad Valenciana	0677	2.269	0700	215.823	1677	2.454	1700	243.186	2677	4.375	2700	697.899
País Vasco	0678	364	0701	41.387	1678	412	1701	50.150	2678	645	2701	139.924
Total España	0679	**15.169**	0702	**1.526.072**	1679	**16.397**	1702	**1.726.678**	2679	**28.601**	2702	**5.000.001**
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	**15.169**	0705	**1.526.072**	1682	**16.397**	1705	**1.726.678**	2682	**28.601**	2705	**5.000.001**

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2023				Situación cierre anual anterior 31/12/2022				Situación inicial 22/05/2008			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,32			1710	0,29			2710	0,19		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2023

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2023					Situación cierre anual anterior 31/12/2022					Situación inicial 22/05/2008				
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente	
		0720		0721	0722		1720		1721	1722		2720		2721	2722	
ES0310003001	BONOSA		46.750	28.000		1.327.421		46.750	32.000		1.494.503		46.750	100.000		4.675.000
ES0310003019	BONOSB		2.500	61.000		152.577		2.500	69.000		171.782		2.500	100.000		250.000
ES0310003027	BONOSC		750	61.000		45.773		750	69.000		51.535		750	100.000		75.000
Total		0723	50.000		0724	1.525.771	1723	50.000		1724	1.717.820	2723	50.000		2724	5.000.000

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2023

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente			Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses impagados	Serie devenga intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal impagado			
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737		0738	0739
ES0310003001	BONOSA	NS	Euribor 03 meses	0,30	4,24	1.875	0	SI	1.327.421	0		1.329.296	0
ES0310003019	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,70	4,64	236	0	SI	152.577	0		152.813	0
ES0310003027	BONOSC	S	Euribor 03 meses	1,10	5,04	77	0	SI	45.773	0		45.850	0
Total						0740 2.188	0741 0		0743 1.525.771	0744 0		0745 1.527.959	0746 0

	Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación inicial 22/05/2008	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	**3,45**	0748	**0,48**	0749	**5,21**

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2023

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2023								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2022							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750		0751		0752		0753		1750		1751		1752		1753	
ES0310003001	BONOSA		40.581		3.347.579		14.533		458.498		39.595		3.180.497		5.286		410.356
ES0310003019	BONOSB		4.664		97.423		1.830		45.284		4.551		78.218		786		39.084
ES0310003027	BONOSC		1.399		29.227		597		17.997		1.365		23.465		289		15.937
Total		0754	46.644	0755	3.474.229	0756	16.960	0757	521.779	1754	45.511	1755	3.282.180	1756	6.361	1757	465.377

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2023

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

				Calificación		
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2023	Situación cierre anual anterior 31/12/2022	Situación inicial 22/05/2008
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0310003001	BONOSA	25/04/2018	MDY	Aa1 (sf)	Aa1 (sf)	n.c.
ES0310003001	BONOSA	18/09/2012	SYP	A- (sf)	A- (sf)	AAA
ES0310003001	BONOSA	06/04/2021	DBRS	AA (sf)	AA (sf)	n.c.
ES0310003019	BONOSB	26/05/2008	MDY	n.c.	n.c.	n.c.
ES0310003019	BONOSB	17/05/2018	SYP	A- (sf)	A- (sf)	A
ES0310003019	BONOSB	24/05/2022	DBRS	A (high) (sf)	A (high) (sf)	n.c.
ES0310003027	BONOSC	26/05/2008	MDY	n.c.	n.c.	n.c.
ES0310003027	BONOSC	18/02/2021	SYP	A- (sf)	A- (sf)	BBB-
ES0310003027	BONOSC	24/05/2022	DBRS	BBB (high) (sf)	BBB (high) (sf)	n.c.

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2023

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación inicial 22/05/2008	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	1.525.771	1771	1.717.820	2771	5.000.000
Total	0772	**1.525.771**	1772	**1.717.820**	2772	**5.000.000**
Vida residual media ponderada (años)	0773	**37,24**	1773	**38,24**	2773	**52,85**

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación inicial 22/05/2008	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	152.577	1775	171.782	2775	142.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	152.577	1776	171.782	2776	142.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	10	1777	10	2777	2,84
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	BBVA	1778	BBVA	2778	BBVA
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A (high)/A3/A	1779	A (high)/A3/A	2779	AA
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	87	1792	87	2792	93,50
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS			Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2023	Situación cierre anual anterior 31/12/2022	Situación inicial 22/05/2008	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Total							0808	0809	0810	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)						Valor en libros (miles de euros)						Otras características	
Naturaleza riesgo cubierto	Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación inicial 22/05/2008		Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación inicial 22/05/2008			
Préstamos hipotecarios	0811		1811		2811		0829		1829		2829		3829	
Cédulas hipotecarias	0812		1812		2812		0830		1830		2830		3830	
Préstamos a promotores	0813		1813		2813		0831		1831		2831		3831	
Préstamos a PYMES	0814		1814		2814		0832		1832		2832		3832	
Préstamos a empresas	0815		1815		2815		0833		1833		2833		3833	
Préstamos corporativos	0816		1816		2816		0834		1834		2834		3834	
Cédulas territoriales	0817		1817		2817		0835		1835		2835		3835	
Bonos de tesorería	0818		1818		2818		0836		1836		2836		3836	
Deuda subordinada	0819		1819		2819		0837		1837		2837		3837	
Créditos AAPP	0820		1820		2820		0838		1838		2838		3838	
Préstamos consumo	0821		1821		2821		0839		1839		2839		3839	
Préstamos automoción	0822		1822		2822		0840		1840		2840		3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823		1823		2823		0841		1841		2841		3841	
Cuentas a cobrar	0824		1824		2824		0842		1842		2842		3842	
Derechos de crédito futuros	0825		1825		2825		0843		1843		2843		3843	
Bonos de titulización	0826		1826		2826		0844		1844		2844			
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio						Ref. Folleto	
					Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	12.135	7006	3.483	7009	0,80	7012	0,20	7015	0,86		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	12.135	7008	3.483	7011	0,80	7014	0,20	7017	0,86	7018	Epígrafe 4.9.3.2 Nota de Valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	14.942	7024	22.239	7027	0,98	7030	1,29	7033	0,98		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	14.942	7026	22.239	7029	0,98	7032	1,29	7035	0,98	7036	Epígrafe 4.9.3.2 Nota de Valores

Otras ratios relevantes	Ratio						Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2023		Situación cierre anual anterior 31/12/2022		Última Fecha Pago			
	0850		1850		2850		3850	
	0851		1851		2851		3851	
	0852		1852		2852		3852	
	0853		1853		2853		3853	

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Serie B	1,25	0,80	0,85	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.5
Serie C	1	0,80	0,85	Referencia del folleto: Capitulo 4.9.3.5
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B	14	7,80	7,80	Referencia del folleto: Capitulo 3.4.6.2.1
Serie C	10,33	7,80	7,80	Referencia del folleto: Capitulo 3.4.6.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,80	0,85	Referencia del folleto: Capitulo 3.4.2.2
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene
Información adicional
en fichero adjunto

S.05.5

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Minimo (miles de euros)		Periodidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,013	4862	70	5862	12	6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	BBVA	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos hipotecarios	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BBVA	1864	12	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	S	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5

Denominación Fondo: BBVA RMBS 5 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2023

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	BBVA
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo 3.4.6.4

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	**13/03/2023**	**13/06/2023**	**13/09/2023**	**13/12/2023**									
Margen de intereses	0873	-2.304	-4.431	-8.713	-13.144									-28.592
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	190	102	109	-4.370									-3.969
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0									0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-284	-309	-212	-333									-1.138
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-141	-292	-423	-575									-1.431
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-2.539	-4.930	-9.239	-18.422									-35.130
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0									0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	0	0									0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0									0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	2.539	4.930	9.239	18.422									35.130
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0									0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	7.025	7.025	7.025	7.025									

NOTAS EXPLICATIVAS

La consideración de fallido en el cálculo de la tasa y ratio de fallidos en el S.05.1. Cuadro A y S.05.4. Cuadro A, es la siguiente:

Tasa / Ratio	Consideración de fallido
Tasa de fallido - S.05.1. Cuadro A	Calculada, según las instrucciones de cumplimentación, sobre el principal de los activos titulizados dados de baja del Activo del balance por considerarse remota su recuperación.
Ratio - Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior – S.05.4. Cuadro A	Calculada en función del principal de los activos titulizados vivos en el Activo del balance, y que se encuentren a la fecha de reporte en situación de impago superior al número de meses establecido según la definición de dudosos en el folleto informativo.

Los Estados Financieros Públicos se han elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en las instrucciones de cumplimentación y en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Para cualquier información adicional o aclaración sobre la información reportada se puede consultar en el apartado de Fondos de la página web https://edt-sg.com/es/fondos.html o contactar directamente a través de la siguiente dirección de correo electrónico: info@edt-sg.com.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Roberto Vicario Montoya
Presidente

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

Dª. María Reyes Bover Rodríguez

D. Xavier Pinzolas Germán

D. Fernando Durante Pujante en representación de Bankinter, S.A.

Dª. Pilar Villaseca Pérez en representación de Banco Cooperativo Español, S.A.

D. Arturo Miranda Martín en representación de JMPC Strategic Investments I Corporation

D. Marc Hernández Sanz en representación de Banco Sabadell, S.A.

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 21 de marzo de 2024, 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 5 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023, y así han firmado el presente documento.

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero