

# **BBVA-9 PYME Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2015, junto  
con el Informe de Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BBVA-9 PYME Fondo de Titulización de Activos – Fondo en liquidación (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se menciona que con fecha 19 de octubre de 2015, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó proceder a la liquidación anticipada del mismo. La amortización anticipada de todos los bonos emitidos por el Fondo tuvo lugar el 17 de noviembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

  
Pablo Mugica  
20 de abril de 2016



DELOITTE, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/07020  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

**BBVA-9 PYME FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

| ACTIVO  | Nota | 2015       | 2014 (*)       | PASIVO   | Nota | 2015       | 2014 (*)       |
|---|------|------------|----------------|--|------|------------|----------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                            |      | -          | <b>160.911</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>   |      | -          | <b>252.567</b> |
| <b>Activos financieros a largo plazo</b>              |      | -          | <b>160.911</b> | <b>Provisiones a largo plazo</b>   |      | -          | -              |
| Valores representativos de deuda                      |      | -          | -              | <b>Pasivos financieros a largo plazo</b>                                     |      | -          | <b>252.567</b> |
| Derechos de crédito                                   | 4    | -          | 160.911        | Obligaciones y otros valores negociables                                     | 8    | -          | 167.967        |
| Participaciones hipotecarias                          | -    | -          | -              | Series no subordinadas   | -    | -          | 98.039         |
| Certificados de transmisión hipotecaria               | -    | -          | -              | Series Subordinadas  | -    | -          | 69.928         |
| Préstamos hipotecarios                                | -    | -          | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            | -    | -          | -              |
| Cédulas hipotecarias                                  | -    | -          | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    | -    | -          | -              |
| Préstamos a promotores                                | -    | -          | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   | -    | -          | -              |
| Préstamos a PYMES                                     | -    | -          | 155.481        | Deudas con entidades de crédito  | 9    | -          | 84.600         |
| Préstamos a empresas                                  | -    | -          | -              | Préstamo subordinado   | -    | -          | 84.600         |
| Cédulas territoriales                                 | -    | -          | -              | Crédito línea de liquidez  | -    | -          | -              |
| Créditos AAPP   | -    | -          | -              | Otras deudas con entidades de crédito  | -    | -          | -              |
| Préstamo Consumo                                      | -    | -          | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            | -    | -          | -              |
| Préstamo automoción                                   | -    | -          | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    | -    | -          | -              |
| Arrendamiento financiero                              | -    | -          | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   | -    | -          | -              |
| Cuentas a cobrar                                      | -    | -          | -              | Derivados  | -    | -          | -              |
| Bonos de titulización                                 | -    | -          | -              | Derivados de cobertura   | -    | -          | -              |
| Activos dudosos                                       | -    | -          | 6.750          | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            | -    | -          | -              |
| Correcciones de valor por deterioro de activos        | -    | -          | (1.320)        | Otros pasivos financieros  | -    | -          | -              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             | -    | -          | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            | -    | -          | -              |
| Ajustes por operaciones de cobertura                  | -    | -          | -              | Otros  | -    | -          | -              |
| Derivados   | -    | -          | -              | <b>Pasivos por impuesto diferido</b>   |      | -          | -              |
| Derivados de cobertura                                | -    | -          | -              |  |      | -          | -              |
| Otros activos financieros                             | -    | -          | -              |  |      | -          | -              |
| Garantías financieras                                 | -    | -          | -              | <b>PASIVO CORRIENTE</b>  |      | <b>392</b> | <b>65.980</b>  |
| Otros   | -    | -          | -              | <b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |      | -          | -              |
| <b>Activos por impuesto diferido</b>                  |      | -          | -              | <b>Provisiones a corto plazo</b>   |      | -          | -              |
| <b>Otros activos no corrientes</b>                    |      | -          | -              | <b>Pasivos financieros a corto plazo</b>                                     |      | <b>392</b> | <b>63.437</b>  |
|   |      |            |                | Acreedores y otras cuentas a pagar   | 11   | 392        | 26             |
|   |      |            |                | Obligaciones y otros valores negociables                                     | 8    | -          | 62.540         |
|   |      |            |                |  |      | -          | 62.497         |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                               |      | <b>392</b> | <b>157.636</b> | Series no subordinadas   |      | -          | -              |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> | 5    | -          | <b>458</b>     | Series subordinadas  |      | -          | -              |
| <b>Activos financieros a corto plazo</b>              |      | -          | <b>67.588</b>  | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -          | -              |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                     | 6    | -          | 4.495          | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | -          | 43             |
| Derechos de crédito                                   | 4    | -          | 63.093         | Ajustes por operaciones de cobertura   |      | -          | -              |
| Participaciones hipotecarias                          | -    | -          | -              | Intereses vencidos e impagados   |      | -          | -              |
| Certificados de transmisión hipotecaria               | -    | -          | -              | Deudas con entidades de crédito  | 9    | -          | 871            |
| Préstamos hipotecarios                                | -    | -          | -              | Préstamo subordinado   | -    | -          | 826            |
| Cédulas hipotecarias                                  | -    | -          | -              | Crédito línea de liquidez  | -    | -          | -              |
| Préstamos a promotores                                | -    | -          | -              | Otras deudas con entidades de crédito  | -    | -          | -              |
| Préstamos a PYMES                                     | -    | -          | 57.837         | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            | -    | -          | -              |
| Préstamos a empresas                                  | -    | -          | -              | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    | -    | -          | 6              |
| Cédulas territoriales                                 | -    | -          | -              | Ajustes por operaciones de cobertura   | -    | -          | -              |
| Créditos AAPP   | -    | -          | -              | Intereses vencidos e impagados   | -    | -          | 39             |
| Préstamo Consumo                                      | -    | -          | -              | Derivados  | -    | -          | -              |
| Préstamo automoción                                   | -    | -          | -              | Derivados de cobertura   | -    | -          | -              |
| Arrendamiento financiero                              | -    | -          | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            | -    | -          | -              |
| Cuentas a cobrar                                      | -    | -          | -              | Otros pasivos financieros  | -    | -          | -              |
| Bonos de titulización                                 | -    | -          | -              | Importe bruto  | -    | -          | -              |
| Activos dudosos                                       | -    | -          | 6.033          | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            | -    | -          | -              |
| Correcciones de valor por deterioro de activos        | -    | -          | (1.180)        | <b>Ajustes por periodificaciones</b>   | 10   | -          | <b>2.543</b>   |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             | -    | -          | 362            | Comisiones   |      | -          | 2.542          |
| Ajustes por operaciones de cobertura                  | -    | -          | -              | Comisión sociedad gestora  |      | -          | 1              |
| Intereses vencidos e impagados                        | -    | -          | 41             | Comisión administrador   |      | -          | 8              |
| Derivados   | -    | -          | -              | Comisión agente financiero/pagos   |      | -          | 2              |
| Derivados de cobertura                                | -    | -          | -              | Comisión variable - resultados realizados                                    |      | -          | 2.531          |
| Otros activos financieros                             | -    | -          | -              | Otras comisiones del cedente   |      | -          | -              |
| Garantías financieras                                 | -    | -          | -              | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -          | -              |
| Otros   | -    | -          | -              | Otras comisiones   |      | -          | -              |
| <b>Ajustes por periodificaciones</b>                  |      | -          | <b>2</b>       | Otros  |      | -          | 1              |
| Comisiones  |      | -          | <b>2</b>       |  |      | -          | -              |
| Otros   |      | -          | -              | <b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>      |      | -          | -              |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> | 7    | <b>392</b> | <b>89.588</b>  | Coberturas de flujos de efectivo   |      | -          | -              |
| Tesorería   |      | 392        | 89.588         | Gastos de constitución en transición   |      | -          | -              |
| Otros activos líquidos equivalentes                   |      | -          | -              |  |      | -          | -              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   |      | <b>392</b> | <b>318.547</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>  |      | <b>392</b> | <b>318.547</b> |

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.

**BBVA-9 PYME FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|   | Nota | Ejercicio<br>2015 | Ejercicio<br>2014 (*) |
|---|------|-------------------|-----------------------|
| <b>Intereses y rendimientos asimilados</b>  |      | <b>6.215</b>      | <b>9.956</b>          |
| Valores representativos de deuda  |      | -                 | -                     |
| Derechos de crédito   | 4    | 6.215             | 9.830                 |
| Otros activos financieros   | 7    | -                 | 126                   |
| <b>Intereses y cargas asimilados</b>  |      | <b>(1.028)</b>    | <b>(2.064)</b>        |
| Obligaciones y otros valores negociables  | 8    | (940)             | (1.789)               |
| Deudas con entidades de crédito   | 9    | (88)              | (275)                 |
| Otros pasivos financieros   |      | -                 | -                     |
| <b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>               |      | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>  |      | <b>5.187</b>      | <b>7.892</b>          |
| <b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>                                      |      | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |      | -                 | -                     |
| Activos financieros disponibles para la venta   |      | -                 | -                     |
| Otros   |      | -                 | -                     |
| <b>Diferencias de cambio (neto)</b>   |      | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>  |      | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| <b>Otros gastos de explotación</b>  |      | <b>(7.863)</b>    | <b>(8.492)</b>        |
| Servicios exteriores  | 12   | (100)             | (40)                  |
| Servicios de profesionales independientes   |      | (87)              | (34)                  |
| Servicios bancarios y similares   |      | -                 | -                     |
| Publicidad y propaganda   |      | -                 | -                     |
| Otros servicios   |      | (13)              | (6)                   |
| Tributos  |      | -                 | -                     |
| Otros gastos de gestión corriente   | 10   | (7.763)           | (8.452)               |
| Comisión de Sociedad gestora  |      | (44)              | (49)                  |
| Comisión administración   |      | (16)              | (28)                  |
| Comisión del agente financiero/pagos  |      | (46)              | (48)                  |
| Comisión variable - resultados realizados   |      | (7.563)           | (8.324)               |
| Comisión variable - resultados no realizados  |      | -                 | -                     |
| Otras comisiones del cedente  |      | -                 | -                     |
| Otros gastos  | 5    | (94)              | (3)                   |
| <b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>  |      | <b>2.487</b>      | <b>680</b>            |
| Deterioro neto de valores representativos de deuda                                      |      | -                 | -                     |
| Deterioro neto de derechos de crédito   | 4    | 2.487             | 680                   |
| Deterioro neto de derivados   |      | -                 | -                     |
| Deterioro neto de otros activos financieros   |      | -                 | -                     |
| <b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>  |      | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| <b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>                           | 5    | <b>189</b>        | <b>(80)</b>           |
| <b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>  |      | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |      | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| Impuesto sobre beneficios   |      | -                 | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  |      | <b>-</b>          | <b>-</b>              |

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015.

## BBVA-9 PYME FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

|  | Ejercicio<br>2015 | Ejercicio<br>2014 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>(3.451)</b>    | <b>1.512</b>          |
| <b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>                             | <b>5.401</b>      | <b>8.229</b>          |
| Intereses cobrados de los activos titulizados  | 6.515             | 10.084                |
| Intereses pagados por valores de titulización  | (983)             | (1.738)               |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados                          | -                 | -                     |
| Intereses cobrados de inversiones financieras  | 2                 | 126                   |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito                      | (133)             | (243)                 |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto)  | -                 | -                     |
| <b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>              | <b>(10.211)</b>   | <b>(6.662)</b>        |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora   | (45)              | (49)                  |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados                           | (24)              | (22)                  |
| Comisiones pagadas al agente financiero  | (48)              | (48)                  |
| Comisiones variables pagadas   | (10.094)          | (6.543)               |
| Otras comisiones   | -                 | -                     |
| <b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>                      | <b>1.359</b>      | <b>(55)</b>           |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos                                  | -                 | -                     |
| Pagos de provisiones   | -                 | -                     |
| Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta | 1.554             | -                     |
| Otros  | (195)             | (55)                  |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>            | <b>(85.745)</b>   | <b>(5.671)</b>        |
| <b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>                     | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| Cobros por emisión de valores de titulización  | -                 | -                     |
| Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)                | -                 | -                     |
| <b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>                           | <b>-</b>          | <b>-</b>              |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito   | -                 | -                     |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras                                 | -                 | -                     |
| <b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>   | <b>(5.180)</b>    | <b>(6.257)</b>        |
| Cobros por amortización de derechos de crédito   | 225.284           | 101.038               |
| Cobros por amortización de otros activos titulizados                                   | -                 | -                     |
| Pagos por amortización de valores de titulización                                      | (230.464)         | (107.295)             |
| <b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>                              | <b>(80.565)</b>   | <b>586</b>            |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos                        | -                 | -                     |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos   | (85.426)          | (496)                 |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso  | -                 | 1.129                 |
| Administraciones públicas - Pasivo   | -                 | -                     |
| Otros deudores y acreedores  | 4.861             | (47)                  |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras                             | -                 | -                     |
| Cobros de Subvenciones   | -                 | -                     |
| <b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                               | <b>(89.196)</b>   | <b>(4.159)</b>        |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>                               | <b>89.588</b>     | <b>93.747</b>         |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>                                  | <b>392</b>        | <b>89.588</b>         |

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2015.

**BBVA-9 PYME FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|  | Ejercicio<br>2015 | Ejercicio<br>2014 (*) |
|--|-------------------|-----------------------|
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>   |                   |                       |
| Ganancias (pérdidas) por valoración  | -                 | -                     |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   | -                 | -                     |
| Efecto fiscal  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones  | -                 | -                     |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>               | -                 | -                     |
| <b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>   |                   |                       |
| Ganancias (pérdidas) por valoración  | -                 | -                     |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   | -                 | -                     |
| Efecto fiscal  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | -                 | -                     |
| Otras reclasificaciones  | -                 | -                     |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>  | -                 | -                     |
| <b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>  |                   |                       |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo | -                 | -                     |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   | -                 | -                     |
| Efecto fiscal  | -                 | -                     |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | -                 | -                     |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | -                 | -                     |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>                                    | -                 | -                     |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>  | -                 | -                     |

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

Las Notas 1 a 15 y los Anexos I a VI descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2015.

## **BBVA-9 PYME Fondo de Titulación de Activos- Fondo en liquidación**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2015

### **1. Reseña del Fondo**

BBVA-9 PYME Fondo de Titulación de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 24 de diciembre de 2012, agrupando Derechos de Crédito derivados de préstamos concedidos por BBVA a empresas pequeñas y medianas, por importe de 470.035 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulación, por importe de 470.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 28 de diciembre de 2012.

Con fecha 20 de diciembre de 2012, 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 Préstamos Hipotecarios y 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 Titulación 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 Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulación, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulación (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

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

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

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BBVA (Agente de pagos –véase Nota 7) y BBVA concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 9).

Con fecha 19 de octubre de 2015, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo el 17 de noviembre de 2015. Esta liquidación anticipada se ha realizado de acuerdo con lo establecido en la estipulación 3.1.1. (iv) de la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 4.4.3.1 (iv) del Documento de Registro del Folleto, en el supuesto de que la Sociedad Gestora contara 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 en relación al procedimiento en que vaya a llevar a cabo. Como consecuencia de lo anterior, la Entidad Cedente ha adquirido en fecha 17 de noviembre de 2015 la totalidad de los derechos de crédito y bienes inmuebles adjudicados, amortizándose los bonos emitidos y los préstamos subordinados (Notas 4, 5, 8 y 9). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se había producido la extinción del Fondo.

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

### **a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria. 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 Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Por tanto, tal y como se explica en los párrafos siguientes, y dado que el Fondo se encuentra en liquidación, en el ejercicio 2015 se ha aplicado específicamente y por primera vez la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. La aplicación del mencionado marco de información financiera permite que las cuentas anuales muestren la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio 2015.

Así, con fecha 25 de octubre de 2013, fue publicada la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dicha Resolución desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo y cancelar sus deudas.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad, y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a los Fondos de Titulización en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso del Fondo, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación de liquidación en la que se encuentra, han formulado estas cuentas anuales, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de información financiera establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, considerando las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

En este sentido, el marco de información financiera definido por la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sigue la idea de "conservación de la norma jurídica", por lo que limita, en la medida de lo posible, la aplicación de criterios diferentes a los "ordinarios". Por ello, la aplicación de las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013 en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto la incorporación de modificaciones relevantes con respecto al marco de información financiera aplicado por el Fondo en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2015 (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2016.

### **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 los mismos. 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**

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora no han realizado juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

**d) Comparación de la información**

Como consecuencia de la modificación del marco normativo de información financiera (aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento), la información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2014, que se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015, no es comparable con dicha información. En este sentido, la Norma Cuarta de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, establece la no obligación de adaptar la información comparativa del ejercicio anterior.

**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 2014.

**g) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014, salvo los derivados de la aplicación de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento (véanse apartados a) y d) anteriores).

**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) Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, 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, correspondientes al ejercicio 2015, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo a lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de

marzo y sus modificaciones posteriores y en la Resolución de 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, tal y como se indica en la Nota 2-a:

**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 de liquidación:

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

*iii. Clasificación de los pasivos financieros*

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

- 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 de liquidación mediante el método del tipo de interés efectivo.

*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 de liquidación mediante el método del tipo de interés efectivo.

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 de liquidación; 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 de liquidación.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de liquidación 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, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 de liquidación, 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.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable. Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produzca por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

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

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

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

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

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

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

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

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

*i. Ingresos y gastos por intereses*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias de liquidación, 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 de liquidación 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 entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión 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 punto 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 de liquidación, registrándose un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias de liquidación (véase Nota 1). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 28%. En este sentido, dicha Ley establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen

general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo ha quedado establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, en el 28% y, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, 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 2015 y en el ejercicio 2014 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 impositivas 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 2015 y 2014, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

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

Los activos financieros solo se dan de baja de liquidación 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 de liquidación cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

**k) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

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

como el menor valor entre el precio fijado para la venta y el valor de tasación, neto de los costes de venta estimados.

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

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

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

#### **l) Compensación de saldos**

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance de liquidación 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 de liquidación**

En el estado de flujos de efectivo de liquidación se utilizan las siguientes expresiones:

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

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo de liquidación, 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 del balance de liquidación.

#### **n) Estados de ingresos y gastos reconocidos de liquidación**

Este estado recoge 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 de liquidación.

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 de liquidación.

- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias de liquidación, 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 de liquidación, clasificándose en caso contrario como no corriente.

**4. Derechos de crédito**

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 24 de diciembre de 2012 integran derechos de crédito procedentes de Préstamos Hipotecarios y Préstamos no Hipotecarios concedidos a PYMES. La adquisición de los Préstamos Hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

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

|  | Miles de Euros      |                  |                |
|--|---------------------|------------------|----------------|
|  | Derechos de Crédito |                  |                |
|  | Activo No Corriente | Activo Corriente | Total          |
| Saldos a 1 de enero de 2014                  | 243.073             | 84.544           | 327.617        |
| Amortizaciones                               | -                   | (101.087)        | (101.087)      |
| Baja por dación / adjudicación de bienes     | -                   | (416)            | (416)          |
| Fallidos                                     | -                   | (13)             | (13)           |
| Traspaso a activo corriente                  | (80.842)            | 80.842           | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)</b> | <b>162.231</b>      | <b>63.870</b>    | <b>226.101</b> |
| Amortizaciones                               | -                   | (74.454)         | (74.454)       |
| Baja por dación / adjudicación de bienes     | -                   | (575)            | (575)          |
| Fallidos                                     | -                   | (3)              | (3)            |
| Recompra por la Entidad Cedente              | -                   | (151.069)        | (151.069)      |
| Traspaso a activo corriente                  | (162.231)           | 162.231          | -              |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>       |

(\*) Incluye 239 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2014 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2014 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 12.783 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2015 es del 4,00% (3,59% durante el ejercicio 2014). El importe devengado en el ejercicio 2015 por este concepto ha ascendido a 6.215 miles de euros (9.830 miles de euros en el ejercicio 2014), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 47.004 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Pese a no darse dicha situación, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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, ha decidido el 19 de octubre de 2015 proceder a la liquidación anticipada del Fondo el 17 de noviembre de 2015 (véase Nota 1).

El día 10 de noviembre de 2015, la Entidad Cedente ha adquirido todos los derechos de crédito que el Fondo poseía a esa fecha, por importe de 152.442 (151.069 miles de euros por el principal y 1.373 miles de euros por los intereses devengados), equivalente al valor en libros de los activos titulizados a esa fecha.

### Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

|  | Miles de Euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2015           | 2014         |
| Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito: |                |              |
| Con antigüedad de hasta tres meses (*)                             | -              | 254          |
| Con antigüedad superior a tres meses (**)                          | -              | 5.794        |
|  | -              | 6.048        |
| Intereses vencidos y no cobrados:                                  |                |              |
| Con antigüedad de hasta tres meses (***)                           | -              | 41           |
| Con antigüedad superior a tres meses (**)                          | -              | 171          |
|  | -              | 212          |
| Gastos vencidos y no cobrados:                                     |                |              |
| Con antigüedad superior a tres meses (**)                          | -              | 68           |
|  | -              | 68           |
|  | -              | <b>6.328</b> |

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

(\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance. Adicionalmente, se encuentran 483 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2014.

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

Adicionalmente, había activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2014 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 6.750 miles de euros (ningún importe por dicho concepto al 31 de diciembre de 2015), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Derechos de crédito – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2015, en el saldo de Activos dudosos:

|  | Miles de Euros |
|--|----------------|
| Saldo al inicio del ejercicio                            | 12.783         |
| Entradas a activos dudosos durante el ejercicio          | 3.665          |
| Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)   | (6)            |
| Recuperación en efectivo                                 | (7.872)        |
| Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre | (7.948)        |
| Recuperación mediante adjudicación                       | (622)          |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                     | <b>-</b>       |

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2015 y 2014, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

|   | Miles de Euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2015           | 2014           |
| Saldos al inicio del ejercicio                          | (2.500)        | (3.180)        |
| Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio     | (1.187)        | (2.584)        |
| Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio | 3.687          | 3.264          |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                   | <b>-</b>       | <b>(2.500)</b> |

Al 31 de diciembre de 2014, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad fueron de 2.500 miles de euros (ningún importe por dicho concepto al 31 de diciembre de 2015).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2015, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

|                                       | Miles de Euros |
|---------------------------------------|----------------|
|                                       | 2015           |
| Saldos al inicio del ejercicio        | 166            |
| Incremento de fallidos                | 13             |
| Recuperación de fallidos              | -              |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b> | <b>179</b>     |

## **5. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de Derechos de Crédito. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

|   | Miles de Euros |             |
|---|----------------|-------------|
|   | 2015           | 2014        |
| <b>Valor en libros-</b>                                     |                |             |
| Saldos al inicio del ejercicio                              | 538            | 36          |
| Adiciones   | 907            | 502         |
| Retiros   | (1.445)        | -           |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                       | <b>-</b>       | <b>538</b>  |
| <b>Pérdidas por deterioro de activos-</b>                   |                |             |
| Saldos al inicio del ejercicio                              | (80)           | -           |
| Dotaciones netas con cargo a resultados                     | (98)           | (80)        |
| Aplicaciones  | 178            | -           |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                       | <b>-</b>       | <b>(80)</b> |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto</b> | <b>-</b>       | <b>458</b>  |

Como resultado del proceso de liquidación descrito en la Nota 1, se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2015 por importe de 1.554 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014), cobrados en su totalidad, produciéndose un beneficio por importe de 287 miles de euros (ningún importe

por este concepto durante el ejercicio 2014), que se incluyen en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta”.

Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2015 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 59 miles de euros (2 miles de euros durante el ejercicio 2014), 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 2015 y 2014, es la siguiente:

|  | Miles de Euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2015           | 2014         |
| Principal e intereses pendientes de liquidar (*) | -              | 4.491        |
| Deudores varios (**)                             | -              | 4            |
|  | -              | <b>4.495</b> |

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

## **7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 392 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (89.588 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

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). Este contrato queda supeditado a que la calificación de la Entidad Cedente no descienda por debajo de BBB-según la calificación de S&P, o por debajo de BBB, según la escala de calificación de 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 2015, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2015, ha sido del 0,00% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014 ascendió a 126 miles de euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2015), que se incluían 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 y, posteriormente, en cada Fecha de Pago

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

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de 84.600 miles de euros (el "Fondo de Reserva Inicial").

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

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

(i) 84.600 miles de euros

(ii) La cantidad mayor entre:

a) El 36,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.

b) 42.300 miles de euros.

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

i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera 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 importe del Fondo de Reserva se liquidó en el momento de la liquidación del Fondo, el 17 de noviembre de 2015 (véase Nota 1).

## **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 470.000 miles de euros, integrados por 4.700

Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en dos series, que tienen las siguientes características:

| Concepto                                       | Serie A   | Serie B            |
|--|---|--------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros) | 400.000   | 70.000             |
| Importe nominal unitario (miles de euros)      | 100   | 100                |
| Número de Bonos                                | 4.000   | 700                |
| Tipo de interés nominal                        | Euribor 3m + 0,30%  | Euribor 3m + 0,50% |
| Periodicidad de pago                           | Trimestral  | Trimestral         |
| Fechas de pago de intereses y amortización     | 18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. |                    |
| Calificaciones                                 |   |                    |
| Iniciales: DBRS / S&P                          | A (sf) / A-   | BB (sf)/ n.c.      |
| Al 31 de diciembre de 2015: DBRS / S&P         | -   | -                  |
| Actuales(*): DBRS / S&P                        | -   | -                  |

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

|  | Miles de Euros      |                  |                     |                  |                     |                  |
|--|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
|  | Serie A             |                  | Serie B             |                  | Total               |                  |
|  | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| <b>Saldos a 1 enero de 2014</b>          | <b>185.228</b>      | <b>82.489</b>    | <b>69.948</b>       | -                | <b>255.176</b>      | <b>82.489</b>    |
| Amortización 18.03.2014                  | -                   | (31.169)         | -                   | -                | -                   | (31.169)         |
| Amortización 18.06.2014                  | -                   | (26.055)         | -                   | -                | -                   | (26.055)         |
| Amortización 18.09.2014                  | -                   | (21.874)         | -                   | -                | -                   | (21.874)         |
| Amortización 18.12.2014                  | -                   | (28.198)         | -                   | -                | -                   | (28.198)         |
| Costes emisión(*)                        | 115                 | -                | (20)                | -                | 95                  | -                |
| Trasposos                                | (87.304)            | 87.304           | -                   | -                | (87.304)            | 87.304           |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>98.039</b>       | <b>62.497</b>    | <b>69.928</b>       | -                | <b>167.967</b>      | <b>62.497</b>    |
| Amortización 18.03.2015                  | -                   | (30.169)         | -                   | -                | -                   | (30.169)         |
| Amortización 18.06.2015                  | -                   | (23.393)         | -                   | -                | -                   | (23.393)         |
| Amortización 18.09.2015                  | -                   | (20.352)         | -                   | -                | -                   | (20.352)         |
| Amortización 17.11.2015                  | -                   | (86.818)         | -                   | (70.000)         | -                   | (156.818)        |
| Costes emisión(*)                        | 196                 | -                | 72                  | -                | 268                 | -                |
| Trasposos                                | (98.235)            | 98.235           | (70.000)            | 70.000           | (168.235)           | 168.235          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                |

(\*) Los costes incurridos en la emisión de bonos se van imputando al pasivo del balance a lo largo de la vida del fondo. Durante el ejercicio 2015 se han imputado costes por 268 miles de euros (95 miles de euros durante el ejercicio 2014), registrándose en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.b.ii).

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

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

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

1. Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización y en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización.
2. La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el folleto de

constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 18 de marzo de 2013, de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2015, ha sido del 0,40% (0,58% en el ejercicio 2014). Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 940 miles de euros (1.789 miles de euros en el periodo durante el ejercicio 2014), de los que 43 miles de euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2015 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

En la fecha de pago del 17 de noviembre de 2015, tras la recompra de los Derechos de crédito por la Entidad Cedente (Nota 4), se amortizó la totalidad de los Bonos.

## **9. Deudas con entidades de crédito**

Su saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 correspondía a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente.

1. por importe inicial de seiscientos cincuenta mil (700.000,00) euros (los "Contratos de Préstamo para Gastos Iniciales"). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y está destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
2. por importe inicial de doscientos veinte millones quinientos mil (84.600.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo Subordinado"). La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso y está destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Derechos de Crédito titulizados (véase Nota 7).

El principal de los préstamos subordinados pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 0,10%. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. 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.

Con fecha 12 de marzo de 2013, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA acordaron una ampliación y modificación del Contrato Inicial de Préstamo para Gastos Iniciales por importe de un millón novecientos mil euros (1.900.000,00) euros.

Dado que el principal pendiente del préstamo al inicio del día 12 de marzo de 2013 era de setecientos mil (700.000,00) euros (equivalente al importe inicial del mismo), el importe del préstamo, una vez sumado el importe de la Ampliación al importe inicial (el "Préstamo para Gastos Iniciales") ascendía a dos millones seiscientos mil (2.600.000,00) euros (el Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales").

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 88 miles de euros (275 miles de euros en el ejercicio 2014).

En la fecha de pago del 17 de noviembre de 2015, tras la recompra de los Derechos de crédito por la Entidad Cedente (Nota 4), se amortizó anticipadamente la totalidad de los préstamos subordinados por un importe de 85.096 miles de euros.

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

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

|   | Miles de Euros |              |
|---|----------------|--------------|
|   | 2015           | 2014         |
| Comisiones  | -              | 2.542        |
| Sociedad Gestora                                    | -              | 1            |
| Administrador                                       | -              | 8            |
| Agente financiero                                   | -              | 2            |
| Variable – realizada                                | -              | 2.531        |
| Variable - no realizada                             | -              | -            |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*) | -              | -            |
| Otras comisiones                                    | -              | -            |
| Otros   | -              | 1            |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                | <b>-</b>       | <b>2.543</b> |

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

Durante el ejercicio 2015, 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 2014             | 1                         | 8                       | 2                          | 2.531             | -                       |
| Importes devengados durante el ejercicio 2015 | 44                        | 16                      | 46                         | 7.563             | -                       |
| Pagos realizados el 18.03.2015                | (12)                      | (12)                    | (12)                       | (366)             | -                       |
| Pagos realizados el 18.06.2015                | (11)                      | -                       | (12)                       | -                 | -                       |
| Pagos realizados el 18.09.2015                | (11)                      | -                       | (12)                       | -                 | -                       |
| Pagos realizados el 17.11.2015                | (11)                      | (12)                    | (12)                       | (9.728)           | -                       |
| Importes impagados en la fecha de liquidación | -                         | -                       | -                          | -                 | -                       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>      | <b>-</b>                  | <b>-</b>                | <b>-</b>                   | <b>-</b>          | <b>-</b>                |

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, 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, excepto para el primer periodo, 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 devengados por el Fondo, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre que corresponden al último mes 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 que será 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 mínimo determinados. El importe mínimo se revisará acumulativamente en la misma proporción, a partir del año 2014 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, la Entidad Cedente, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de doce mil (12.000,00) euros más cincuenta (50) euros por cada devolución de retenciones fiscales, incrementada en ambos casos en el importe de los impuestos que, en su caso, sean aplicables. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

La Entidad Cedente como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos no 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 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 2015 y 2014, es la siguiente:

|  | Miles de Euros |           |
|--|----------------|-----------|
|  | 2015           | 2014      |
| Otros acreedores                           | 297            | 26        |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones | 95             | -         |
|  | <b>392</b>     | <b>26</b> |

## **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 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en

concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2015 (2 miles de euros en el ejercicio 2014), 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 2015, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2015 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 desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2015 y 2014 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 estaba 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 tenía establecidos con el Administrador / Cedente de los activos determinados protocolos de información con periodicidad diaria y mensual que le proporcionaba 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:

|  | <u>Contraparte</u> |
|--|--------------------|
| • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)<br>Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos 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<br>Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos.  | BBVA *             |

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

**15. Liquidaciones intermedias**

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2015:

| Liquidación de cobros y pagos del período             | En miles de euros |             |           |             |
|---|-------------------|-------------|-----------|-------------|
|   | Período           |             | Acumulado |             |
|   | Real              | Contractual | Real      | Contractual |
| <b>Derechos de crédito clasificados en el Activo:</b> |                   |             |           |             |
| Cobros por amortizaciones ordinarias                  | 38.402            | 72.716      | 187.824   | 296.147     |
| Cobros por amortizaciones anticipadas                 | 175.291           | 7.345       | 246.387   | 31.637      |
| Cobros por intereses ordinarios                       | 5.090             | 12.288      | 26.166    | 52.930      |
| Cobros por intereses previamente impagados            | 1.602             | -           | 4.612     | -           |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas       | 11.590            | -           | 34.782    | -           |
| Otros cobros en especie                               | -                 | -           | -         | -           |
| Otros cobros en efectivo                              | -                 | -           | -         | -           |

|  |        |        |         |         |
|--|--------|--------|---------|---------|
| Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie): |        |        |         |         |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A)                             | 73.914 | 74.818 | 313.182 | 282.095 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie B)                             | -      | -      | -       | -       |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A)                               | 378    | 809    | 3.335   | 3.714   |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie B)                               | 337    | 485    | 1.338   | 1.443   |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)                         | 86.818 | -      | 86.818  | -       |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)                         | 70.000 | -      | 70.000  | -       |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)                  | -      | -      | -       | -       |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)                  | -      | -      | -       | -       |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)                    | -      | -      | -       | -       |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)                    | -      | -      | -       | -       |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados                       | 85.426 | -      | 87.200  | -       |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados                          | 133    | -      | 635     | -       |
| Otros pagos del período  | 10.490 | -      | 25.568  | -       |

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

|                                    | 18/03/2015 | 18/03/2015 | 18/06/2015 | 18/06/2015 | 18/09/2015 | 18/09/2015 | 17/11/2015 | 17/11/2015 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                    | Principal  | Intereses  | Principal  | Intereses  | Principal  | Intereses  | Principal  | Intereses  |
| <b>Serie A</b>                     |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | 30.169     | 153        | 23.393     | 108        | 20.352     | 78         | 86.818     | 37         |
| Liquidado                          | 30.169     | 153        | 23.393     | 108        | 20.352     | 78         | 86.818     | 37         |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Serie B</b>                     |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | -          | 102        | -          | 94         | -          | 87         | 70.000     | 54         |
| Liquidado                          | -          | 102        | -          | 94         | -          | 87         | 70.000     | 54         |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Financiaciones subordinadas</b> |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | 165        | 39         | -          | -          | 165        | 27         | 330        | 46         |
| Devengado periodo                  | 165        | 39         | 165        | 27         | 165        | 19         | 84.766     | 9          |
| Liquidado                          | 330        | 78         | -          | -          | -          | -          | 85.096     | 55         |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | 165        | 27         | 330        | 46         | -          | -          |

## **BBVA-9 PYME Fondo de Titulización de Activos - Fondo en Liquidación**

### **Informe de Gestión** **correspondiente al ejercicio anual terminado** **el 31 de diciembre de 2015**

BBVA-9 PYME Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, la Sociedad Gestora), el 24 de diciembre de 2012, agrupando derechos de crédito de 2.992 préstamos concedidos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante BBVA) a empresas (personas jurídicas) pequeñas y medianas (PYMES, conforme a la definición de la Comisión Europea- Recomendación de 6 de mayo de 2003) no financieras domiciliadas en España (los "Deudores"), cedidos por BBVA, por un importe total de 470.035.390,92 euros, en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2012 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 470.000.000,00 euros integrados por 4.000 Bonos de la Serie A y 700 Bonos de la Serie B, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Previamente, con fecha 20 de diciembre de 2012, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de titulización con cargo al mismo por importe de 470.000.000,00 euros.

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, en lo no contemplado en éste, por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por regulaciones complementarias y por la propia escritura de constitución.

El Fondo, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene el carácter de cerrado. Está integrado en cuanto a su activo por los derechos de crédito de los Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca sobre Préstamos Hipotecarios, por los saldos de la Cuenta de Tesorería, incluido el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, por el Préstamo para Gastos Iniciales, y por el Préstamo Subordinado.

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

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

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

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

Con fecha 19 de octubre de 2015, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo el 17 de noviembre de 2015. Esta liquidación anticipada se ha realizado de acuerdo con lo establecido en el apartado 4.4.3.1 (iv) del Folleto Informativo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora contara 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 en relación al procedimiento en que vaya a llevar a cabo. Como consecuencia de lo anterior, la Entidad Cedente ha adquirido en fecha 17 de noviembre de 2015 la totalidad de los derechos de crédito y bienes inmuebles adjudicados, amortizándose los bonos emitidos y los préstamos subordinados.

## A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

### 1. Derechos de crédito – Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Los derechos de crédito de los Préstamos no Hipotecarios y los Certificados de Transmisión de Hipoteca sobre los Préstamos Hipotecarios (conjuntamente los "Préstamos") agrupados en el Fondo en su constitución ascendió a un importe nominal y efectivo de 470.035.390,92 euros, que corresponden a los 2.992 Préstamos cedidos por BBVA al Fondo según el siguiente detalle:

- 2.196 Préstamos no Hipotecarios cuya cesión se realiza directamente sin la emisión de ningún título valor por un capital total de 288.905.986,18 euros.
- 796 Préstamos Hipotecarios cuya cesión se instrumenta mediante la emisión por BBVA y la suscripción por el Fondo de Certificados de Transmisión de Hipoteca conforme a lo establecido por la Ley 2/1981 y por la disposición adicional quinta de la Ley 3/1994 en la redacción dada por el artículo 18 de la Ley 44/2002, representados en un título nominativo múltiple, por un capital total de 181.129.404,74 euros.

#### 1.1 Movimientos de la cartera de Préstamos no Hipotecarios y Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El movimiento de la cartera de Préstamos es el siguiente:

|              | Préstamos Vivos | Amortización de Principal |                       | Baja de principales por: |                  | Principal pendiente reembolso |            |
|--------------|-----------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------|-------------------------------|------------|
|              |                 | Ordinaria                 | Anticipada            | Adjudicación / Dación    | Fallidos         | Saldo (fin de mes)            | % (factor) |
| 24-12-2012   | 2.992           |                           |                       |                          |                  | 470.035.390,92                | 100,00     |
| 2012         | 2.960           | 5.807.967,68              | 620.577,68            |                          |                  | 463.606.845,56                | 98,63      |
| 2013         | 2.183           | 94.444.133,56             | 41.798.875,88         | 34.666,35                |                  | 327.329.169,77                | 69,64      |
| 2014         | 1.689           | 72.361.815,34             | 28.676.062,44         | 416.283,65               | 12.717,03        | 225.862.291,31                | 48,05      |
| 2015         | --              | 49.992.653,94             | 175.291.032,95        | 575.708,67               | 2.895,75         | --                            | --         |
| <b>Total</b> |                 | <b>222.606.570,52</b>     | <b>246.386.548,95</b> | <b>1.026.658,67</b>      | <b>15.612,78</b> |                               |            |

Importes en euros

## 2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 470.000.000,00 euros, integrados por 4.000 Bonos de la Serie A y 700 Bonos de la Serie B de 100.000,00 euros de valor nominal, con calificaciones asignadas por la Agencia de Calificación, Standard & Poor's ("S&P") y DBRS Rating Limited ("DBRS"), según el siguiente detalle:

| Serie de Bonos | Calificación de S & P |            | Calificación de DBRS |            |
|----------------|-----------------------|------------|----------------------|------------|
|                | Inicial               | Actual     | Inicial              | Actual     |
| Serie A        | A- sf                 | Amortizada | A sf                 | Amortizada |
| Serie B        | --                    | --         | BB sf                | Amortizada |

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

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

### Movimientos

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

**Emisión / Issue :** Bonos Serie A / Series A Bonds  
**Código ISIN / ISIN Code:** ES0370463004  
**Número / Number :** 4.000 Bonos Bonds

| Fecha de Pago<br>Payment Date              | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |               | Intereses Serie<br>Series Interest |                      |                          | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |                   |                       | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |              |                 |              |
|--|-----------------------------------|-----------------|---------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--|-------------------|-----------------------|--|--------------|-----------------|--------------|
|  |                                   | Bruto<br>Gross  | Neto<br>Net   | Pagados<br>Paid                    | Impagados / Not Paid |                          |  | Bono<br>Bond      | Serie<br>Series       | %  | Bono<br>Bond | Serie<br>Series | %            |
|  |                                   |                 |               |                                    | Totales<br>Totals    | Recuperados<br>Recovered | Actuales<br>Actual                       |                   |                       |  |              |                 |              |
| <b>TOTALES Totals</b>                      |                                   | <b>833,95</b>   | <b>659,91</b> | <b>3.335.800,07</b>                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>                              | <b>100.000,00</b> | <b>400.000.000,00</b> | <b>100,00%</b>   | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>     | <b>0,00%</b> |
| <b>SERIE AMORTIZADA / AMORTISED SERIES</b> |                                   |                 |               |                                    |                      |                          |  |                   |                       |  |              |                 |              |
| 17.11.2015                                 | 0,263%                            | 9,513837        | 7,658639      | 38,055,35                          | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 21.704,57         | 86.818.280,00         | 21,70%   | 0,00         | 0,00            | 0,00%        |
| 18.09.2015                                 | 0,286%                            | 19,582450       | 15,763872     | 78.329,80                          | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 5.088,08          | 20.352.320,00         | 5,09%  | 21.704,57    | 86.818.280,00   | 21,70%       |
| 18.06.2015                                 | 0,325%                            | 27,110023       | 21,688018     | 108.449,09                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 5.848,18          | 23.392.720,00         | 5,85%  | 26.792,65    | 107.170.600,00  | 26,79%       |
| 18.03.2015                                 | 0,382%                            | 38,374870       | 30,699896     | 153.499,48                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 7.542,28          | 30.169.120,00         | 7,54%  | 32.640,83    | 130.563.320,00  | 32,64%       |
| 18.12.2014                                 | 0,381%                            | 45,488872       | 35,936209     | 181.955,49                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 7.049,43          | 28.197.720,00         | 7,05%  | 40.183,11    | 160.732.440,00  | 40,18%       |
| 18.09.2014                                 | 0,523%                            | 70,437868       | 55,645916     | 281.751,47                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 5.468,50          | 21.874.000,00         | 5,47%  | 47.232,54    | 188.930.160,00  | 47,23%       |
| 18.06.2014                                 | 0,603%                            | 91,250007       | 72,087506     | 365.000,03                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 6.513,76          | 26.055.040,00         | 6,51%  | 52.701,04    | 210.804.160,00  | 52,70%       |
| 18.03.2014                                 | 0,590%                            | 98,835399       | 78,079965     | 395.341,60                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 7.792,25          | 31.169.000,00         | 7,79%  | 59.214,80    | 236.859.200,00  | 59,21%       |
| 18.12.2013                                 | 0,523%                            | 97,616442       | 77,116989     | 390.465,77                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 6.831,37          | 27.325.480,00         | 6,83%  | 67.007,05    | 268.028.200,00  | 67,01%       |
| 18.09.2013                                 | 0,509%                            | 108,430091      | 85,659772     | 433.720,36                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 9.519,47          | 38.077.880,00         | 9,52%  | 73.838,42    | 295.353.680,00  | 73,84%       |
| 18.06.2013                                 | 0,504%                            | 118,185158      | 93,366275     | 472.740,63                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 9.409,11          | 37.636.440,00         | 9,41%  | 83.357,89    | 333.431.560,00  | 83,36%       |
| 19.03.2013                                 | 0,485%                            | 109,125000      | 86,208750     | 436.500,00                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 7.233,00          | 28.932.000,00         | 7,23%  | 92.767,00    | 371.068.000,00  | 92,77%       |
| 24.12.2012                                 |                                   |                 |               |                                    |                      |                          |  |                   |                       |  | 100.000,00   | 400.000.000,00  | 100,00%      |

**Emisión / Issue :** Bonos Serie B / Series B Bonds  
**Código ISIN / ISIN Code:** ES0370463012  
**Número / Number :** 700 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago<br>Payment Date              | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |                 | Intereses Serie<br>Series Interest |                      |                          | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |                   |                      | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |              |                 |              |
|--|-----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|--|-------------------|----------------------|--|--------------|-----------------|--------------|
|  |                                   | Bruto<br>Gross  | Neto<br>Net     | Pagados<br>Paid                    | Impagados / Not Paid |                          |  | Bono<br>Bond      | Serie<br>Series      | %  | Bono<br>Bond | Serie<br>Series | %            |
|  |                                   |                 |                 |                                    | Totales<br>Totals    | Recuperados<br>Recovered | Actuales<br>Actual                       |                   |                      |  |              |                 |              |
| <b>TOTALES Totals</b>                      |                                   | <b>1.911,40</b> | <b>1.515,83</b> | <b>1.337.981,95</b>                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>                              | <b>100.000,00</b> | <b>70.000.000,00</b> | <b>100,00%</b>   | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>     | <b>0,00%</b> |
| <b>SERIE AMORTIZADA / AMORTISED SERIES</b> |                                   |                 |                 |                                    |                      |                          |  |                   |                      |  |              |                 |              |
| 17.11.2015                                 | 0,463%                            | 77,166667       | 62,119167       | 54.016,67                          | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 100.000,00        | 70.000.000,00        | 100,00%  | 0,00         | 0,00            | 0,00%        |
| 18.09.2015                                 | 0,486%                            | 124,200000      | 99,981000       | 86.940,00                          | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.06.2015                                 | 0,525%                            | 134,166667      | 107,333334      | 93.916,67                          | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.03.2015                                 | 0,582%                            | 145,500000      | 116,400000      | 101.850,00                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.12.2014                                 | 0,581%                            | 146,863889      | 116,022472      | 102.804,72                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.09.2014                                 | 0,723%                            | 184,766667      | 145,965667      | 129.336,67                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.06.2014                                 | 0,803%                            | 205,211111      | 162,116778      | 143.647,78                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.03.2014                                 | 0,790%                            | 197,500000      | 156,025000      | 138.250,00                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.12.2013                                 | 0,723%                            | 182,758333      | 144,379083      | 127.930,83                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.09.2013                                 | 0,709%                            | 181,188889      | 143,139222      | 126.832,22                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 18.06.2013                                 | 0,704%                            | 177,955556      | 140,584889      | 124.568,89                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 19.03.2013                                 | 0,685%                            | 154,125000      | 121,758750      | 107.887,50                         | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 0,00              | 0,00                 | 0,00%  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |
| 24.12.2012                                 |                                   |                 |                 |                                    |                      |                          |  |                   |                      |  | 100.000,00   | 70.000.000,00   | 100,00%      |

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

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.



MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Luis Manuel Megías Pérez  
Presidente

---

D. Pedro María Urresti Laca  
Vicepresidente

---

D. Ignacio Echevarría Soriano

---

D. Juan Isusi Garteiz Gogearcoa

---

D. Carlos Goicoechea Argul

---

D. Sergio Fernández Sanz

---

D. Mario Masiá Vicente

---

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

---

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

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 29 de marzo de 2016, 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 de BBVA-9 PYME Fondo de Titulización de Activos (Fondo en Liquidación), correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, contenidos en las 30 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 30 y así han firmado el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2016

---

D. Ángel Munilla López  
Secretario no Consejero