

D. Paulino García Suárez
Director

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Serrano 47
28001 Madrid

Madrid, 28 de diciembre de 2012

Muy señor nuestro:

En contestación a su escrito de fecha 12 de diciembre del año en curso en relación con la información contenida en las cuentas anuales del ejercicio 2011 y en los informes financieros correspondientes al segundo semestre de dicho ejercicio de BBVA EMPRESAS 3 Fondo de Titulización de Activos, en el que nos requieren la remisión de determinada información, les comunicamos:

1.1 Las liquidaciones intermedias de amortización de principal y de intereses, practicadas a los pasivos durante el ejercicio 2011, se presentan en el siguiente cuadro:

| Fecha liquidación intermedia | Flujo | Miles de Euros | | | |
|------------------------------|--------------|----------------|-----------|-----------|------------------------|
| | | Serie A | Serie B | Serie C | Préstamos Subordinados |
| | | Liquidado | Liquidado | Liquidado | Liquidado |
| 27/12/2011 | Amortización | 168.657 | - | - | - |
| | Intereses | 4.654 | 1.353 | 776 | - |
| 26/09/2011 | Amortización | 215.708 | - | - | - |
| | Intereses | 5.739 | 1.371 | 788 | - |
| 24/06/2011 | Amortización | 184.892 | - | - | 58 |
| | Intereses | 5.285 | 1.120 | 659 | 1.624 |
| 24/03/2011 | Amortización | 186.333 | - | - | - |
| | Intereses | 5.214 | 989 | 592 | 1.384 |

1.2 En el ejercicio 2011 no se han producido impagos de principal o intereses de los Bonos emitidos siendo los fondos disponibles suficientes para el pago de los importes devengados en cada una de las fechas de pago.

En este contesto, en la escritura de constitución y en la nota de valores del folleto informativo se establece que en cada Fecha de Pago, con cargo a los Fondos Disponibles se procederá a la retención del importe destinado en su conjunto a la amortización de los Bonos y sin distinción entre

las distintas Series ("Retención para Amortización") en una cantidad igual a la diferencia positiva existente a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente entre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y (ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado de los Fondos Disponibles a la Retención para Amortización integrará los Fondos Disponibles para Amortización que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización.

El siguiente cuadro muestra los importes devengados y pagos realizados en cada una de las fechas de pago del ejercicio 2011 correspondiente a la amortización cada una de las series de Bonos, sin que se haya producido insuficiencia de Fondos Disponibles al ser el importe remanente a aplicar superior a la Retención para Amortización devengada:

| Fecha liquidación intermedia | Miles de Euros | | | | | | | | |
|------------------------------|----------------|---------|-----------------|---------|-------|-----------------|---------|------|-----------------|
| | Serie A | | | Serie B | | | Serie C | | |
| | Devengo | Pago | Insufic. Fondos | Devengo | Pago | Insufic. Fondos | Devengo | Pago | Insufic. Fondos |
| 27/12/2011 | | | | | | | | | |
| Amortización | 168.657 | 168.657 | - | - | - | - | - | - | - |
| Intereses | 4.654 | 4.654 | - | 1.353 | 1.353 | - | 776 | 776 | - |
| 26/09/2011 | | | | | | | | | |
| Amortización | 215.708 | 215.708 | - | - | - | - | - | - | - |
| Intereses | 5.739 | 5.739 | - | 1.371 | 1.371 | - | 788 | 788 | - |
| 24/06/2011 | | | | | | | | | |
| Amortización | 184.892 | 184.892 | - | - | - | - | - | - | - |
| Intereses | 5.285 | 5.285 | - | 1.120 | 1.120 | - | 659 | 659 | - |
| 24/03/2011 | | | | | | | | | |
| Amortización | 186.333 | 186.333 | - | - | - | - | - | - | - |
| Intereses | 5.214 | 5.214 | - | 989 | 989 | - | 592 | 592 | - |

- 1.3 La información relativa de la mejora de crédito (Fondo de Reserva) dispuesta para hacer frente al pago de cada una de las Series de Bonos, en cada fecha de pago, se muestra en el siguiente cuadro:

| Fecha liquidación intermedia | Flujo | Miles de Euros | | | | | |
|------------------------------|--------------|----------------|------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
| | | Serie A1 | | Serie B | | Serie C | |
| | | Liquidado | Fondo de Reserva | Liquidado | Fondo de Reserva | Liquidado | Fondo de Reserva |
| 27/12/2011 | Amortización | 168.657 | 26.803 | - | - | - | - |
| | Intereses | 4.654 | - | 1.353 | - | 776 | - |
| 26/09/2011 | Amortización | 215.708 | 4.691 | - | - | - | - |
| | Intereses | 5.739 | - | 1.371 | - | 788 | - |
| 24/06/2011 | Amortización | 184.892 | - | - | - | - | - |
| | Intereses | 5.285 | - | 1.120 | - | 659 | - |
| 24/03/2011 | Amortización | 186.333 | - | - | - | - | - |
| | Intereses | 5.214 | - | 989 | - | 592 | - |

- 1.4 Durante el ejercicio 2011 no se ha producido ningún devengo ni se ha realizado ningún pago en concepto de margen de intermediación, tal como se recoge en el epígrafe 10 de la memoria destinado a los ajustes por periodificación de pasivo y cuyo cuadro se reproduce a continuación en lo relativo a la comisión variable:

| | Comisión Variable (miles de euros) |
|---|---------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | - |
| Importes devengados durante el ejercicio 2011 | - |
| Pagos realizados el 24.03.2011 | - |
| Pagos realizados el 24.06.2011 | - |
| Pagos realizados el 26.09.2011 | - |
| Pagos realizados el 27.12.2011 | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | - |

Finalmente, tomamos la debida nota de sus indicaciones respecto de la información a tener en cuenta en la formulación de las cuentas anuales y el informe público semestral en cierres futuros.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General