



Informe de Auditoría de BBVA Consumo 10 Fondo de Titulización

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión del Fondo BBVA Consumo 10 Fondo de Titulización correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.20)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA Consumo 10 Fondo de Titulización (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados

Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de activos titulizados por importe de 1.919.352 miles de euros representa, a 31 de diciembre de 2020, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos. Dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en base a la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados que pueden haberse visto afectados por la situación derivada de la pandemia COVID-19. Por tanto, a efectos de la amortización de los bonos, es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los activos titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los activos titulizados. – Evaluación de la integridad y exactitud de los activos dudosos. – Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Gestión de tesorería Véanse Notas 2.j), 6 y 7 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión y que al 31 de diciembre de 2020 está fijado en 10.000 miles de euros. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja que pueden haberse visto afectados por la situación derivada de la pandemia COVID-19.</p> <p>Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente. – Hemos revisado a 31 de diciembre de 2020 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo. – En relación con el fondo de reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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



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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de BBVA Consumo 10 Fondo de Titulización en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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



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

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 23 de abril de 2021.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores del Fondo por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio que se inició el 8 de julio de 2019.

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

Juan Ignacio Llorente Pérez
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.412

23 de abril de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/03996

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

BBVA CONSUMO 10

Fondo de Titulización

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2020, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2020	31/12/2019 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2020	31/12/2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		1.529.322	1.554.437	PASIVO NO CORRIENTE		1.597.548	2.009.408
Activos financieros a largo plazo		1.529.322	1.554.437	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados	4	1.529.322	1.554.437	Pasivos financieros a largo plazo	7	1.597.548	2.009.408
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		1.597.548	2.009.408
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series no subordinadas		1.399.894	1.809.467
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		197.654	199.941
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		1.519.534	1.549.494	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados		-	-
Otros		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		27.950	6.600	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(18.162)	(1.657)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		420.593	11.845
Garantías financieras		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	Pasivos financieros a corto plazo	7	412.934	1.579
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		412.371	399
		-	-	Series no subordinadas		409.674	-
		-	-	Series subordinadas		2.298	-
ACTIVO CORRIENTE		488.819	466.816	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		399	399
Activos financieros a corto plazo		432.621	432.795	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos titulizados	4	390.030	389.270	Intereses vencidos e impagados		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados		-	-
Préstamos Consumo		386.643	387.495	Derivados de cobertura		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Otros pasivos financieros		563	1.180
Cuentas a cobrar		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	10	563	1.180
Bonos de titulización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		440	446	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		920	806	Ajustes por periodificaciones	9	7.659	10.266
Activos dudosos -principal-		8.392	512	Comisiones		7.627	10.233
Activos dudosos -intereses-		931	187	Comisión sociedad gestora		10	10
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(7.296)	(176)	Comisión administrador		17	8
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		2	2
Derivados		-	-	Comisión variable		7.598	10.213
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		42.591	43.525	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	42.591	43.525	Otras comisiones		32	33
Garantías financieras		-	-			-	-
Otros		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Ajustes por periodificaciones		4	4	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Comisiones		4	4	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Otros		-	-			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	56.194	34.017			-	-
Tesorería		56.194	34.017			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		2.018.141	2.021.253	TOTAL PASIVO		2.018.141	2.021.253

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE JULIO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		126.191	62.505
Activos titulizados	4	126.069	62.459
Otros activos financieros	6	122	46
Intereses y cargas asimilados		(10.589)	(5.056)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(10.432)	(4.959)
Deudas con entidades de crédito	8	-	(6)
Otros pasivos financieros	7	(157)	(91)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
MARGEN DE INTERESES		115.602	57.449
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		27	-
Otros gastos de explotación		(92.004)	(55.616)
Servicios exteriores	11	(69)	(31)
Servicios de profesionales independientes		(57)	(27)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(12)	(4)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	9	(91.935)	(55.585)
Comisión sociedad gestora		(255)	(128)
Comisión administrador		(199)	(95)
Comisión agente financiero/pagos		(48)	(26)
Comisión variable		(91.433)	(55.336)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)		(23.625)	(1.833)
Deterioro neto de activos titulizados	4	(23.625)	(1.833)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020.

BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE JULIO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		20.151	905
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		114.936	46.784
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	125.246	51.304
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	7	(10.432)	(4.560)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	8	-	(6)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	6	122	46
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	9	(94.541)	(45.352)
Comisión sociedad gestora		(255)	(118)
Comisión administrador		(190)	(87)
Comisión agente financiero/pagos		(48)	(24)
Comisión variable		(94.048)	(45.123)
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(244)	(527)
Pagos por garantías financieras		-	-
Cobros por garantías financieras		-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación		-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación		-	-
Otros pagos de explotación		(271)	(527)
Otros cobros de explotación		27	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		2.026	33.112
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	7	-	2.010.000
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	4	(615.915)	(2.260.165)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		618.433	282.796
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	363.904	156.264
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	240.686	120.514
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	13.843	6.018
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos		-	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(492)	481
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	8	-	6.660
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	8	-	(6.660)
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		(492)	481
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		22.177	34.017
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	6	34.017	
Efectivo o equivalentes al final del periodo	6	56.194	34.017

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2020.

BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 8 DE JULIO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2020.

BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020

1. Reseña del Fondo

BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 8 de julio de 2019 agrupando préstamos al consumo concedidos a personas físicas para financiar actividades de consumo (entendiendo estas actividades de consumo en sentido amplio e incluyendo, entre otras, la financiación de gastos del deudor, la compra de bienes, incluyendo automóviles o servicios) por importe de 1.999.984 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 2.010.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 11 de julio de 2019.

Con fecha 4 de julio de 2019, 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 tiene el carácter de abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. El activo está integrado por los Activos Titulizados Iniciales que adquirió en el momento de su constitución y, como renovación por amortización de los Activos Titulizados, por los Activos Titulizados Adicionales que adquiera en cada Fecha de Pago durante el Periodo de Restitución que finalizará en la Fecha de Pago correspondiente al 18 de diciembre de 2020; el Fondo de Reserva depositado en la Cuenta de Tesorería, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado, de tal forma que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

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

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

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

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BBVA (Agente de pagos –véase Nota 6) y BBVA concedió un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 8).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

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

a) *Imagen fiel*

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 18 de marzo de 2021.

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

b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta memoria del periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2020.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) COVID-19

En relación con la situación derivada de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19, desde el inicio de la pandemia se han producido impactos significativos en la economía española y mundial, que han llevado a un entorno económico incierto. A pesar de estos factores, debido a la estructura financiera del Fondo y a su actividad, los Estados Financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2020 no han sufrido, a fecha de formulación, un impacto significativo derivado de la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19.

Asimismo, en virtud de las medidas establecidas por el Gobierno en el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, y el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo y por las entidades de crédito, entre las que se encuentra la posibilidad por parte de los deudores a acogerse a moratorias en el pago de las cuotas de su deuda, el impacto que ha supuesto, de darse esta circunstancia para determinados activos en el diferimiento de los flujos recibidos durante el periodo vigente, no ha sido significativo a nivel global para el Fondo.

k) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2021, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2020, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

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

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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

- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Registro de resultados

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

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

iv. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros*i. Definición*

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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 2020 y durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Compensación de saldos

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

l) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 8 de julio de 2019 integran derechos de crédito procedentes de préstamos a personas físicas para financiar actividades de consumo (entendiendo estas actividades de consumo en sentido amplio e incluyendo, entre otras, la financiación de gastos del deudor, la compra de bienes, incluyendo automóviles o servicios).

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

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 8 de julio de 2019	1.999.984		1.999.984
Adquisiciones (***)			
Amortizaciones (**)	-	(55.696)	(55.696)
Traspaso a activo corriente	(443.890)	443.890	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019(*)	1.556.094	388.194	1.944.288
Adquisiciones (***)		615.915	615.915
Amortizaciones (**)	-	(616.753)	(616.753)
Traspaso a activo corriente	(8.610)	8.610	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)	1.547.484	395.966	1.943.450

(*) Incluye 931 y 187 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

(**) Incluye (744) miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos del ejercicio 2020, no registrando importe alguno durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019.

(***) Dado el carácter abierto del Fondo por ser renovable por su activo, la Sociedad gestora adquiere, en nombre y por cuenta del Fondo, de la Entidad Cedente, en cada Fecha de Pago, derechos de crédito adicionales para reemplazar el importe de los derechos de crédito que hayan sido amortizados, ordinaria o anticipadamente, durante el periodo de cálculo precedente, con objeto de restituir el activo del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 37.273 miles de euros (7.299 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

Durante el ejercicio 2020 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 13,23% (6,53% durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2020 es del 6,63% (6,81% durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019), siendo el tipo nominal máximo 14,45% y el mínimo 2,50%. El importe devengado en el ejercicio 2020 por este concepto ha ascendido a 126.069 miles de euros (62.459 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 79 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (1 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2020, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 931 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	24.436	88.661	130.686	129.681	326.471	1.242.584	-	1.942.519

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2020, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	384.827	363.649	329.066	300.974	266.562	287.231	-	1.932.309

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 199.998 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2021.

Activos Impagados

La composición del saldo de los activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que, habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	1.817	1.824
Con antigüedad superior a tres meses (**)	8.392	512
	10.209	2.336
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	920	806
Con antigüedad superior a tres meses (***)	931	187
	1.851	993
	12.060	3.329

(*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados" del activo corriente del balance.

(**) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Activos dudosos – principal" del activo corriente del balance.

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 1.805 y 95 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 2020 y 2019, respectivamente.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2020 se habían dejado de cobrar 14.577 miles de euros de principal (5.382 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019) y 5.874 miles de euros de intereses (2.471 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 2.220 miles de euros (1.721 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019), no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 2,29%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2020 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 27.950 miles de euros (6.600 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Saldo al inicio del ejercicio	7.299	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	35.717	7.660
Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)	-	-
Recuperación en efectivo	(1.334)	(51)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(4.409)	(310)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	37.273	7.299

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Saldos al inicio del ejercicio	(1.833)	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(24.978)	(1.852)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	1.353	19
Saldos al cierre del ejercicio	(25.458)	(1.833)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 25.458 y de 1.833 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se han producido activos titulizados fallidos

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	42.581	43.512
Deudores varios	10	13
	42.591	43.525

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera y a una cuenta principal abiertas en nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 56.194 miles de euros al 31 de diciembre de 2020 (34.017 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA celebraron un contrato de apertura de cuenta (el "Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)") en virtud del cual BBVA abonará un tipo de interés anual fijo por las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determina que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en BBVA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

BBVA abonará un tipo de interés nominal anual fijo del 0,10% y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería. Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, por trescientos sesenta y seis (366). El primer periodo de devengo de intereses comprenderá los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo y la primera Fecha de Determinación, 31 de agosto de 2019, excluida.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales) en virtud del cual BBVA abonará un tipo de interés nominal anual fijo por las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales) determina que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Principales"), abierta en BBVA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas las cantidades de los Fondos Disponibles de Principales que no fueren aplicadas a la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales durante el Periodo de Restitución. Excepcionalmente, también serán depositadas en la Fecha de Desembolso las cantidades correspondientes a la diferencia entre los valores nominales del principal de la Emisión de Bonos y de los Derechos de Crédito Iniciales adquiridos.

BBVA abonará un tipo de interés nominal anual fijo del 0,10% y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (iguales ambos a los Periodos de Devengo de Intereses establecidos para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Principales. Los intereses se liquidarán 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 y cinco (365) días o, si es bisiesto, por trescientos sesenta y seis (366) días. Los rendimientos percibidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Principales serán abonados en la Cuenta de Tesorería.

Ambos contratos imponen ciertas obligaciones (obtener un aval o trasladar la cuenta de tesorería) en caso de que la calificación de BBVA o de la entidad sustituta en la que estuviera abierta la Cuenta de Tesorería o Principales experimentara en cualquier momento de la vida de la Emisión de los Bonos un descenso en su calificación situándose por debajo de BBB (high) según la calificación mínima de DBRS, por debajo de A- según la calificación a largo plazo de S&P o por debajo de BBB según la calificación de Scope.

Al 31 de diciembre de 2020, la calificación crediticia de BBVA cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2020, ha sido del 0,10% anual (0,10% anual durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 122 miles de euros (46 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituirá en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo al desembolso de los Bonos de la Serie Z y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe

1. El Fondo de Reserva se constituirá en la Fecha de Desembolso por un importe de diez millones (10.000.000,00) de euros ("Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será diez millones (10.000.000,00) de euros durante el Periodo de Restitución y, después del Periodo de Restitución, la mayor de las siguientes cantidades:

- a) El 0,50% del Saldo de Principal de los Bonos de las Series A, B y C.
- b) Dos millones quinientos mil (2.500.000,00) de euros.

Sin perjuicio de lo anterior, el importe del Fondo de Reserva Requerido será igual a cero una vez que las Series A, B y C sean totalmente amortizadas.

- Rentabilidad

El importe del 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 en la liquidación del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2020, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	10.000	10.000	34.017
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.03.20	10.000	10.000	10.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.06.20	10.000	10.000	10.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.09.20	10.000	10.000	10.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.12.20	10.000	10.000	10.000
Saldos al 31 de diciembre de 2020	10.000	10.000	56.194

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 8 de julio de 2019	10.000	10.000	10.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.09.19	10.000	10.000	10.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.12.19	10.000	10.000	10.000
Saldos al 31 de diciembre de 2019	10.000	10.000	34.017

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

7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 2.010.000 miles de euros integrados por 20.100 Bonos, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.810.000	58.000	82.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	18.100	580	820
Tipo de interés nominal	0,27%	1,10%	2,30%
Periodicidad de pago	Trimestral	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 / Scope	AA (sf) / AA (sf) / AA sf	AA (low)(sf) / A-(sf) / BBB+sf	BBB (high)(sf) / B(sf) / BB+sf
Al 31 de diciembre de 2020: DBRS / S&P / Scope	AA (sf) / AA (sf) / AA sf	AA (low)(sf) / A-(sf) / BBB+sf	BBB (high)(sf) / B (sf) / BB+sf
Actuales (*): DBRS / S&P / Scope	AA (sf) / AA (sf) / AA sf	AA (low)(sf) / A-(sf) / BBB+sf	BBB (high)(sf) / B (sf) / BB+sf

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

Concepto	Serie D (**)	Serie E (**)	Serie Z (**)
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	30.000	20.000	10.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	300	200	100
Tipo de interés nominal	3,85%	5,60%	5,75%
Periodicidad de pago	Trimestral	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 / Scope	- / - / -	- / - / -	- / - / -
Al 31 de diciembre de 2020: DBRS / S&P / Scope	- / - / -	- / - / -	- / - / -
Actuales (*) DBRS / S&P / Scope	- / - / -	- / - / -	- / - / -

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

(**) Las series D, E y Z no tienen calificación.

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Serie A		Serie B		Serie C	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 11 de julio de 2019	1.810.000	-	58.000	-	82.000	-
Amortización 18.09.2019	-	-	-	-	-	-
Amortización 18.12.2019	-	-	-	-	-	-
Costes emisión (*)	(533)	-	(12)	-	(12)	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1.809.467	-	57.988	-	81.988	-
Amortización 18.03.2020	-	-	-	-	-	-
Amortización 18.06.2020	-	-	-	-	-	-
Amortización 18.09.2020	-	-	-	-	-	-
Amortización 18.12.2020	-	-	-	-	-	-
Costes emisión (*)	101	-	2	-	3	-
Trasposos	(409.674)	409.674	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1.399.894	409.674	57.990	-	81.991	-

	Miles de Euros							
	Serie D		Serie E		Serie Z		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 11 de julio de 2019	30.000	-	20.000	-	10.000	-	2.010.000	-
Amortización 18.09.2019	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 18.12.2019	-	-	-	-	-	-	-	-
Costes emisión (*)	(12)	-	(12)	-	(11)	-	(592)	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	29.988	-	19.988	-	9.989	-	2.009.408	-
Amortización 18.03.2020	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 18.06.2020	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 18.09.2020	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 18.12.2020	-	-	-	-	-	-	-	-
Costes emisión (*)	2	-	3	-	1	-	112	-
Trasposos	-	-	-	-	(2.298)	2.298	(411.972)	411.972
Saldos al 31 de diciembre de 2020	29.990	-	19.991	-	7.692	2.298	1.597.548	411.972

(*) 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 2020 se han imputado costes por 157 miles de euros (91 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 11 de julio y el 31 de diciembre de 2019), registrándose en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados- Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.b.ii).

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

Las reglas de amortización de los Bonos de Pasivo 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. La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie A conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie 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 Fecha de Pago correspondiente al 18 de marzo de 2021 o en una Fecha de Pago anterior en caso de finalización anticipada del Periodo de Restitución.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad.

3. La amortización del principal de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C.
La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie B en su totalidad.
4. La amortización del principal de los Bonos de la Serie D se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie D conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie D mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie D.
La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie D tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie C en su totalidad.
5. La amortización del principal de los Bonos de la Serie E se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie E conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie E mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie E.
La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie E tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de la Serie D en su totalidad.
6. La amortización del principal de los Bonos de la Serie Z se realizará mediante amortización parcial o total en cada una de las Fechas de Pago:
 - a) Desde la Fecha de Pago correspondiente al 18 de marzo de 2021 o en una Fecha de Pago anterior en caso de finalización anticipada del Periodo de Restitución, incluida, hasta la Fecha de Pago en que el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendientes de reembolso fuera inferior al diez (10) por ciento del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito Iniciales en la constitución del Fondo, excluida: en un importe igual a la diferencia positiva existente entre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie Z en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y (ii) el importe del Fondo de Reserva Requerido a la Fecha de Pago correspondiente.
 - b) Desde la Fecha de Pago en que el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendientes de reembolso fuera inferior al diez (10) por ciento del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito Iniciales en la constitución del Fondo, incluida: en un importe igual a la menor de las siguientes cantidades: (i) el importe remanente de los Fondos Disponibles una vez efectuadas las aplicaciones correspondientes del 1º al 12º lugar del Orden de Prelación de Pagos, y (ii) el Saldo de Principal Pendiente de la Serie Z en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie Z mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie Z.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en los párrafos anteriores, la amortización final de los Bonos de la todas las series será en la Fecha de Vencimiento Final (18 de septiembre de 2033 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o, con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con lo previsto en el folleto de constitución, cuando tuviere lugar la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2020

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización (*)	411.972	363.842	329.229	301.174	266.833	319.898	17.052

(*) No incluye costes de emisión.

Al 31 de diciembre de 2019

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización (*)	-	363.425	329.447	284.066	248.547	361.451	423.064

(*) No incluye costes de emisión.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2020, ha sido del 0,51% (0,51% durante el periodo comprendido entre el 11 de julio y el 31 de diciembre de 2019), siendo el tipo de interés máximo el 5,75% y el mínimo el 0,27%. Durante el ejercicio 2020 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 10.432 miles de euros (4.959 miles de euros durante el periodo comprendido entre el 11 de julio y el 31 de diciembre de 2019), de los que 399 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2020 (399 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 11 de julio y el 31 de diciembre de 2019 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

8. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2019 corresponde a un préstamo subordinado concedido por la Entidad Cedente:

La Sociedad Gestora celebró en la fecha de constitución del Fondo, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Cedente un contrato por el que ésta concederá al Fondo un préstamo subordinado de carácter mercantil (el "Préstamo para Gastos Iniciales") por importe total de seis millones seiscientos sesenta mil (6.660.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizará en la Fecha de Desembolso y será destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión a negociación de los Bonos y a cubrir la diferencia entre el cobro de intereses de los Derechos de Crédito y el pago de intereses de los Bonos en la primera Fecha de Pago.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual fijo del 0,50%. Los intereses se liquidarán y serán exigibles en la primera Fecha de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes entre la Fecha de Cierre y la primera Fecha de Pago y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar el 18 de septiembre de 2019. Los intereses se abonarán siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente en la Fecha de Pago correspondiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y, llegado el caso, en la liquidación del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago, no se acumularán al principal del Préstamo para Gastos Iniciales ni devengarán intereses de demora.

En el ejercicio 2020 y en el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 6 miles de euros (no presentando importe alguno por este concepto en el ejercicio 2020), no registrando importe alguno pendientes de pago al 31 de diciembre de 2020 y 2019, estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019 no se han producido impagos de intereses de los préstamos subordinados.

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2020	2019
Comisiones	7.627	10.233
Sociedad Gestora	10	10
Administrador	17	8
Agente financiero	2	2
Variable	7.598	10.213
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	32	33
Saldo al cierre del ejercicio	7.659	10.266

(*) 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 2020, 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 2019	10	8	2	10.213	-
Importes devengados durante el ejercicio 2020	255	199	48	91.433	-
Pagos realizados el 18.03.20	(63)	(50)	(12)	(27.056)	-
Pagos realizados el 18.06.20	(64)	(40)	(12)	(23.352)	-
Pagos realizados el 18.09.20	(64)	(50)	(12)	(21.671)	-
Pagos realizados el 18.12.20	(64)	(50)	(12)	(21.969)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	10	17	2	7.598	-

Durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019, 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 8 de julio de 2019	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019	128	95	26	55.336	-
Pagos realizados el 18.09.19	(54)	(38)	(12)	(15.715)	-
Pagos realizados el 18.12.19	(64)	(49)	(12)	(29.408)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	10	8	2	10.213	-

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 las Entidades Cedentes por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a las Entidades Cedentes consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de Intermediación Financiera") que se determina y devenga al vencimiento de cada periodo trimestral que comprende los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre del último día del mes natural inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago.

- Comisión de la Sociedad Gestora

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la Sociedad Gestora una comisión de administración compuesta por la suma de (a) un importe fijo en cada Fecha de Pago y (b) una comisión periódica sobre el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos y, en su caso, sobre el valor de los inmuebles adjudicados o dados en pago al Fondo que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El importe fijo en cada Fecha de Pago recogido en (a) se revisará acumulativamente a partir del año 2020 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

- Comisión del agente financiero

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

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

Como contraprestación por los servicios recogidos en el Contrato de Gestión, el Gestor de los Préstamos tendrá derecho a recibir de la Sociedad Gestora por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de gestión igual al 0,01% anual, Impuesto de Valor Añadido incluido en su caso, sobre el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito y, en su caso, del valor de los inmuebles a la Fecha de Pago anterior, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago.

10. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	Miles de Euros	Miles de Euros
	2020	2019
Hacienda Pública acreedora	1	5
Desembolsos pendientes activos titulizados	550	517
Retenciones pendientes de liquidar	-	493
Acreedores por gastos de constitución	-	153
Otros acreedores	12	12
	563	1.180

11. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2020 (2 miles de euros en el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019), 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 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019, 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 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

12. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 8 de julio y el 31 de diciembre de 2019 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. Gestión del riesgo

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

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

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

Contraparte

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería)
Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. *

- Préstamo Subordinado
Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los activos titulizados. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. *

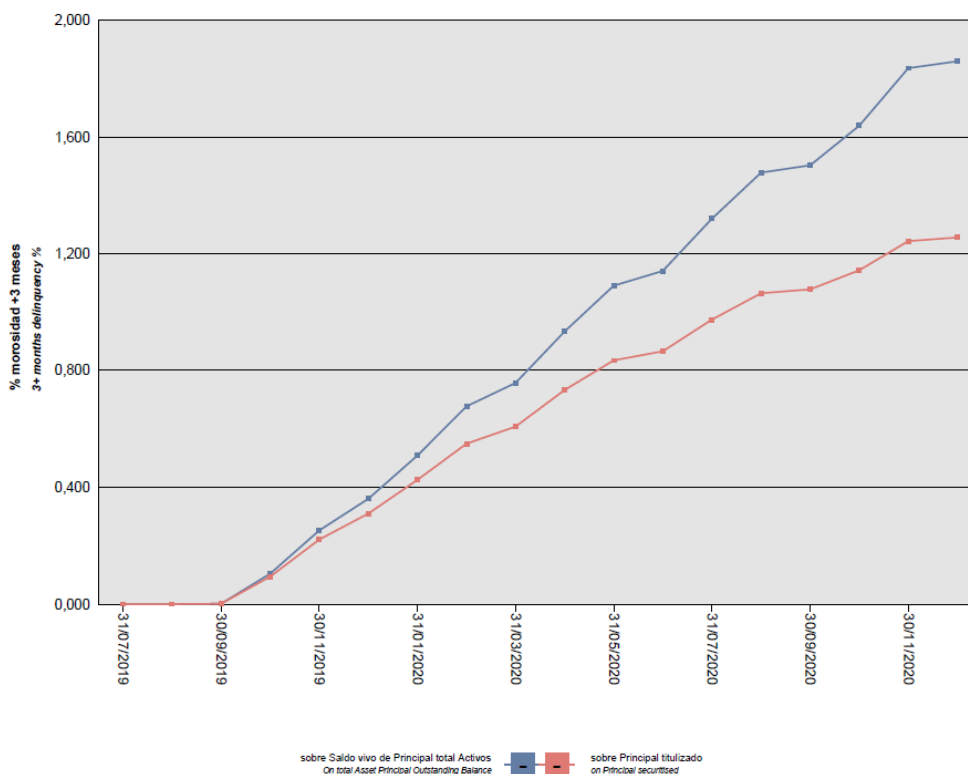
* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo
Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

– Riesgo de crédito:

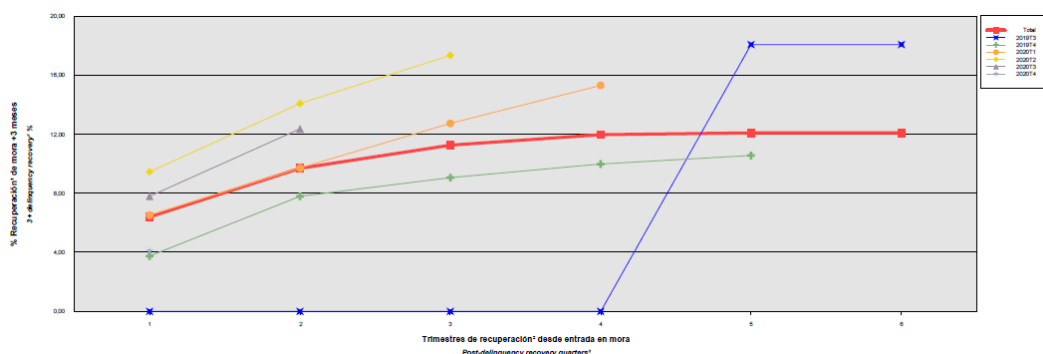
Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los activos titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2020 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 1,86% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2020:



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

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

– Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el domicilio de los deudores al 31 de diciembre de 2020 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

– Riesgo de tipo de interés:

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

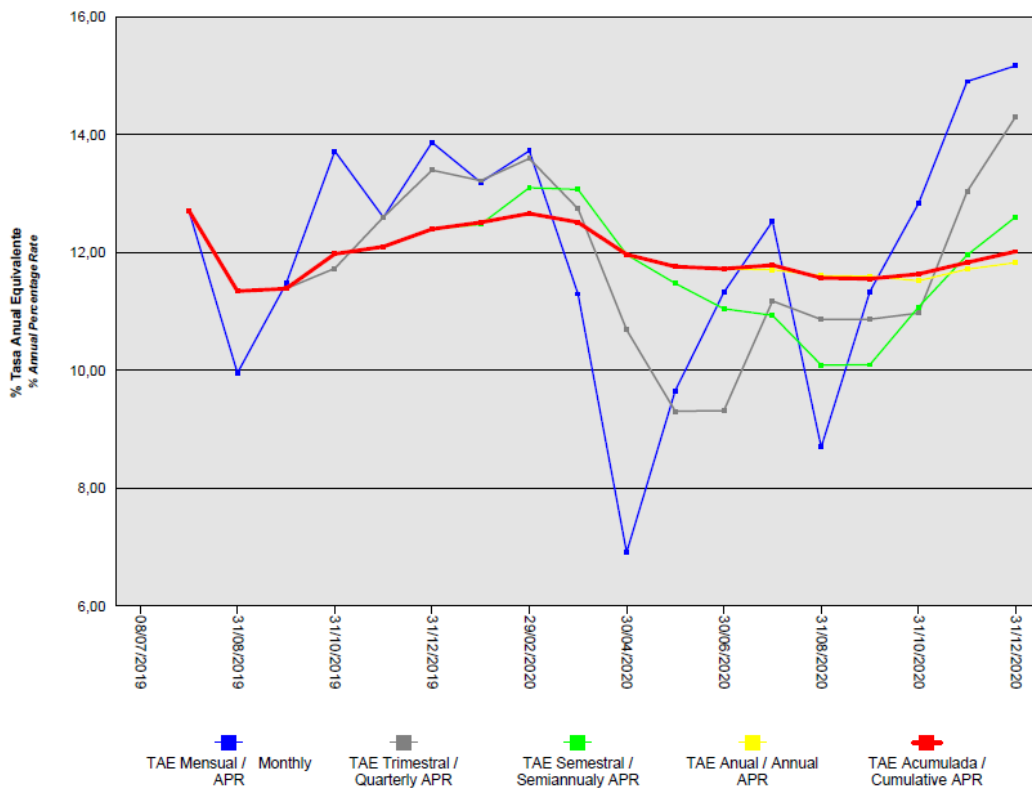
A través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso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

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los préstamos al consumo agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores de los activos titulizados reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de amortizar de los activos titulizados, o en caso de ser subrogado BBVA en los correspondientes activos titulizados por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

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

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2020:



14. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2020:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Derechos de crédito clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	362.782	-	550.077	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	240.854	-	363.551	-
Cobros por intereses ordinarios	118.953	111.352	177.565	165.365
Cobros por intereses previamente impagados	6.265	-	8.898	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	13.862	-	19.933	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	4.968	4.968	7.140	7.140
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	649	649	932	932
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	1.917	1.917	2.756	2.756
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	1.174	1.174	1.688	1.688
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	1.139	1.139	1.636	1.636
Pagos por intereses ordinarios (Serie Z)	585	585	840	840
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	6.660	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	6	-
Otros pagos del período	94.600	-	139.979	-

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

	18/03/2020	18/03/2020	18/06/2020	18/06/2020	18/09/2020	18/09/2020	18/12/2020	18/12/2020
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	1.235	-	1.249	-	1.249	-	1.235
Liquidado	-	1.235	-	1.249	-	1.249	-	1.235
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	161	-	163	-	163	-	161
Liquidado	-	161	-	163	-	163	-	161
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	477	-	482	-	482	-	477
Liquidado	-	477	-	482	-	482	-	477
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie D								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	292	-	295	-	295	-	292
Liquidado	-	292	-	295	-	295	-	292
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie E								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	283	-	286	-	286	-	283
Liquidado	-	283	-	286	-	286	-	283
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie Z								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	146	-	147	-	147	-	146
Liquidado	-	146	-	147	-	147	-	146
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 8 de julio de 2019 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 210.640 Préstamos, representando 1.999.983.867,15 Euros, emitidos por BBVA en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 8 de julio de 2019, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 2,010,000,000 Euros integrados por 18.100 Bonos de la Serie A, 580 Bonos de la Serie B, 820 Bonos de la Serie C, 300 Bonos de la Serie D, 200 Bonos de la Serie E y 100 Bonos de la Serie Z, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 Euros de valor unitario.

Con fecha 4 de julio de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de Bonos de Titulización.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos que agrupa y por la Cuenta de Tesorería, que incluye el Fondo de reserva y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos.

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

El Fondo 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 tienen la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto están 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/ Jorge Juan, 68 tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la Emisión de Bonos, 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) BBVA
- Administración y Gestión de los Préstamos BBVA
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos BBVA
- Agencia de Pagos de los Bonos BBVA
- Intermediación Financiera BBVA

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de crédito – Préstamos.

Los 210.640 Préstamos que se agrupan en el Fondo, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 1.999.983.867,15 Euros. Los Préstamos están representados diferenciadamente en títulos nominativos múltiples y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de Préstamos.

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

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2020		SITUACIÓN AL 31/12/2019		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	170.304	1.942.518.687,02	196.488	1.944.101.157,63	210.640	1.999.983.867,15
Total	170.304	1.942.518.687,02	196.488	1.944.101.157,63	210.640	1.999.983.867,15
Importes en euros						

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

	Préstamos	Amortización de Principal			Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar	
		Adquisiciones	Ordinaria	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2019.07.08	210.640						1.999.983.867,15	100,00
2019	196.488	260.181.226,27	193.366.421,55	122.697.514,24			1.944.101.157,63	97,21
2020	170.304	615.915.051,84	376.643.817,46	240.853.704,98		0,01	1.942.518.687,02	97,13
Total		876.096.278,11	570.010.239,01	363.551.219,22		0,01		
Importes en euros								

1.2 Morosidad.

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

Antigüedad	Nº de Activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total		
Hasta 1 mes	8.048	1.393.256,98	669.881,09	488,25	2.063.626,32	89.703.588,42	92.385.443,32
De 1 a 3 meses	870	434.124,96	251.091,93	2.270,43	687.487,32	11.495.335,98	12.264.075,18
De 3 a 6 meses	617	619.706,47	198.650,49	100.955,89	919.312,85	7.190.406,65	8.163.304,40
De 6 a 9 meses	619	1.242.873,54	189.323,85	256.224,34	1.688.421,73	6.194.188,37	7.929.678,71
De 9 a 12 meses	657	2.619.709,90	186.388,22	354.678,14	3.160.776,26	4.648.266,87	7.844.481,15
Más de 12 meses	1.332	3.899.658,81	355.390,62	1.090.148,31	5.345.197,74	9.691.358,74	15.111.052,00
Totales	12.143	10.209.330,66	1.850.726,20	1.804.765,36	13.864.822,22	128.923.145,03	143.698.034,76
Importes en euros							

1.3 Estados de la cartera de Préstamos al 31 de diciembre de 2020 según las características más representativas.**Índices de referencia.**

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

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo)	265	5.360.071,32	4,18	4,46
EURIBOR/MIBOR a 6 meses	39	1.168.627,39	4,14	4,53
EURIBOR/MIBOR a 1 año Fijo	59	1.888.909,83	3,76	4,02
	169.941	1.934.101.078,48	6,90	
Total	170.304	1.942.518.687,02	6,89	0,02
Importes en euros			Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2020		SITUACIÓN AL 31/12/2019		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%						
1,00%-1,49%						
1,50%-1,99%						
2,00%-2,49%						
2,50%-2,99%	700	28.334.440,06	343	19.018.869,34		
3,00%-3,49%	305	11.913.725,43	154	7.881.547,23		
3,50%-3,99%	510	18.756.339,76	213	10.310.901,86		
4,00%-4,49%	342	12.557.870,35	128	6.281.245,81	14.885	166.526.363,89
4,50%-4,99%	12.039	148.254.295,96	13.804	155.490.626,00	22.570	324.191.535,87
5,00%-5,49%	16.838	207.123.119,42	20.675	277.471.225,23	31.595	351.514.919,13
5,50%-5,99%	25.978	321.274.267,37	29.772	341.922.936,03	9.566	112.066.773,90
6,00%-6,49%	7.934	97.253.374,25	8.863	99.565.029,46	44.978	407.278.363,26
6,50%-6,99%	32.378	310.575.340,51	40.694	370.873.401,31	10.497	94.104.578,26
7,00%-7,49%	10.235	145.558.621,31	10.392	114.930.297,44	22.730	188.511.688,82
7,50%-7,99%	16.981	156.734.689,39	20.625	170.728.133,91	13.312	82.585.580,15
8,00%-8,49%	11.490	135.213.721,28	12.737	101.933.988,28	4.714	37.350.006,84
8,50%-8,99%	5.376	64.856.668,75	4.911	41.503.312,68	9.295	56.002.421,97
9,00%-9,49%	7.600	81.376.813,77	8.550	56.019.939,55	1.046	5.764.269,19
9,50%-9,99%	1.036	14.458.370,96	980	5.276.892,48	25.452	173.990.891,07
superior a 10,00%	20.562	188.277.028,45	23.647	164.892.811,02	14.885	166.526.363,89
Total	170.304	1.942.518.687,02	196.488	1.944.101.157,63	210.640	1.999.887.392,35
% Tipo interés nominal						
Medio ponderado por principal pendiente		6,88%		6,71%		6,79%

Importes en euros

Distribución Geográfica

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2020		SITUACIÓN AL 31/12/2019		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	29.880	325.640.127,69	34.311	339.833.971,74	36.826	362.313.836,48
Aragón	3.040	35.637.848,65	3.587	36.415.451,04	3.835	36.824.476,84
Asturias	4.426	45.176.437,49	5.291	50.324.692,59	5.674	54.364.126,58
Baleares	3.871	45.265.548,79	4.390	45.884.442,31	4.687	46.987.458,28
Canarias	15.009	164.909.523,05	17.299	169.957.512,32	18.462	177.394.117,59
Cantabria	1.652	18.085.462,88	1.918	18.603.199,05	2.085	20.012.241,93
Castilla y León	7.312	82.763.468,10	8.538	84.402.216,26	9.127	84.707.084,10
Castilla-La Mancha	5.297	58.467.667,91	6.139	58.505.851,68	6.638	62.494.888,85
Cataluña	37.865	461.649.447,00	43.130	425.337.178,99	46.151	415.264.463,68
Ceuta	947	11.913.984,88	1.045	11.969.493,46	1.128	12.689.034,16
Extremadura	3.571	36.928.977,66	4.059	37.993.944,89	4.319	40.005.746,69
Galicia	9.522	103.042.214,74	11.136	106.972.595,16	12.020	112.515.574,77
Madrid	19.271	236.586.924,24	22.097	228.609.689,51	23.613	227.080.033,71
Meilla	1.064	14.503.243,58	1.188	14.649.744,09	1.275	15.204.059,89
Murcia	3.980	43.792.179,85	4.577	45.457.524,70	4.884	48.852.628,84
Navarra	1.037	12.970.679,03	1.213	12.914.714,61	1.313	13.524.267,96
La Rioja	578	6.715.274,72	686	6.406.753,55	749	6.913.411,71
Comunidad Valenciana	17.440	184.280.775,38	20.408	192.661.192,96	21.972	204.830.414,89
País Vasco	4.542	54.188.901,38	5.476	57.200.988,72	5.882	57.909.525,40
Total	170.304	1.942.518.687,02	196.488	1.944.101.157,63	210.640	1.999.887.392,35

Importes en euros

1.4 Tasa de amortización anticipada.

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

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2019.07.08	1.999.983,867	100,00			
2019	1.944.101,157	97,21	122.697,514		12,40
2020	1.942.518,687	97,13	240.853,705	11,83	12,02
Importes en miles de euros					

(1) Saldo de fin de mes

2. Bonos de Titulación

Los Bonos de Titulación se emitieron por un importe nominal total de 2,010,000,000 euros, integrados por 7.280 Bonos de la Serie A 18.000 Bonos de la Serie B, 580 Bonos de la Serie C, 300 Bonos de la Serie D, 200 Bonos de la Serie E y 10 Bonos de la Serie Z, de 100.000,00 Euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por Standar & Poors ("S&P") y por DBRS Ratings Limited (DBRS) y Scope, según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de S&P		Calificación de DBRS		Calificación de Scope	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A	AA (sf)	AA (sf)	AA (sf)	AA (sf)	AAsf	AAsf
Serie B	A- (sf)	A- (sf)	AA (low) (sf)	AA (low) (sf)	BBB+sf	BBB+sf
Serie C	B (sf)	B (sf)	BBB (high)(sf)	BBB (high)(sf)	BB+sf	BB+sf
Serie D	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Serie E	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.

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 el carácter de mercado secundario oficial de valores y de mercado regulado.

Movimientos

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

Emisión: Serie A
Código ISIN: ES0305426001
Nº Bonos: 18.100

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%	
					Totales	Recuperados	Actuales							
Totales		462,00	374,22	7.140.450,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.810.000.000,00	100,00	
18/03/2021	0,27	67,500000	54,675000											
18/12/2020	0,27	68,250000	55,282500	1.235.325,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.810.000.000,00	100,00	
18/09/2020	0,27	69,000000	55,890000	1.248.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.810.000.000,00	100,00	
18/06/2020	0,27	69,000000	55,890000	1.248.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.810.000.000,00	100,00	
18/03/2020	0,27	68,250000	55,282500	1.235.325,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.810.000.000,00	100,00	
18/12/2019	0,27	68,250000	55,282500	1.235.325,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.810.000.000,00	100,00	
18/09/2019	0,27	51,750000	41,917500	936.675,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.810.000.000,00	100,00	
11/07/2019											100.000,00	1.810.000.000,00	100,00	

Emisión: Serie B
Código ISIN: ES0305426019
Nº Bonos: 580

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%	
					Totales	Recuperados	Actuales							
Totales		1.882,22	1.524,60	932.188,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	58.000.000,00	100,00	
18/03/2021	1,10	275,000000	222,750000											
18/12/2020	1,10	278,055556	225,225000	161.272,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	58.000.000,00	100,00	
18/09/2020	1,10	281,111111	227,700000	163.044,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	58.000.000,00	100,00	
18/06/2020	1,10	281,111111	227,700000	163.044,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	58.000.000,00	100,00	
18/03/2020	1,10	278,055556	225,225000	161.272,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	58.000.000,00	100,00	
18/12/2019	1,10	278,055556	225,225000	161.272,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	58.000.000,00	100,00	
18/09/2019	1,10	210,833333	170,775000	122.283,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	58.000.000,00	100,00	
11/07/2019											100.000,00	58.000.000,00	100,00	

Emisión: Serie C
Código ISIN: ES0305426027
Nº Bonos: 820

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente				
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%	
					Totales	Recuperados	Actuales							
Totales		3.935,56	3.187,80	2.755.655,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.000.000,00	100,00	
18/03/2021	2,30	575,000000	465,750000											
18/12/2020	2,30	581,388889	470,925000	476.738,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.000.000,00	100,00	
18/09/2020	2,30	587,777778	476,100000	481.977,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.000.000,00	100,00	
18/06/2020	2,30	587,777778	476,100000	481.977,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.000.000,00	100,00	
18/03/2020	2,30	581,388889	470,925000	476.738,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.000.000,00	100,00	
18/12/2019	2,30	581,388889	470,925000	476.738,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.000.000,00	100,00	
18/09/2019	2,30	440,833333	357,075000	361.483,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.000.000,00	100,00	
11/07/2019											100.000,00	82.000.000,00	100,00	

Emisión: Serie D
Código ISIN: ES0305426035
Nº Bonos: 300

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		6.587,78	5.336,10	1.687.583,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	30.000.000,00	100,00
18/03/2021	3,85	962,500000	779,625000										
18/12/2020	3,85	973,194444	788,287500	291.958,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	30.000.000,00	100,00
18/09/2020	3,85	983,888889	796,950000	295.166,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	30.000.000,00	100,00
18/06/2020	3,85	983,888889	796,950000	295.166,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	30.000.000,00	100,00
18/03/2020	3,85	973,194444	788,287500	291.958,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	30.000.000,00	100,00
18/12/2019	3,85	973,194444	788,287500	291.958,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	30.000.000,00	100,00
18/09/2019	3,85	737,916667	597,712500	221.375,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	30.000.000,00	100,00
11/07/2019											100.000,00	30.000.000,00	100,00

Emisión: Serie E
Código ISIN: ES0305426043
Nº Bonos: 200

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		9.582,22	7.761,60	1.636.444,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
18/03/2021	5,60	1.400,000000	1.134,000000										
18/12/2020	5,60	1.415,555556	1.146,600000	283.111,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
18/09/2020	5,60	1.431,111111	1.159,200000	286.222,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
18/06/2020	5,60	1.431,111111	1.159,200000	286.222,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
18/03/2020	5,60	1.415,555556	1.146,600000	283.111,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
18/12/2019	5,60	1.415,555556	1.146,600000	283.111,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
18/09/2019	5,60	1.073,333333	869,400000	214.666,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	20.000.000,00	100,00
11/07/2019											100.000,00	20.000.000,00	100,00

Emisión: Serie Z
Código ISIN: ES0305426050
Nº Bonos: 100

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		9.838,89	7.969,50	840.138,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	10.000.000,00	100,00
18/03/2021	5,75	1.437,500000	1.164,375000										
18/12/2020	5,75	1.453,472222	1.177,312500	145.347,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	10.000.000,00	100,00
18/09/2020	5,75	1.469,444444	1.190,250000	146.944,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	10.000.000,00	100,00
18/06/2020	5,75	1.469,444444	1.190,250000	146.944,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	10.000.000,00	100,00
18/03/2020	5,75	1.453,472222	1.177,312500	145.347,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	10.000.000,00	100,00
18/12/2019	5,75	1.453,472222	1.177,312500	145.347,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	10.000.000,00	100,00
18/09/2019	5,75	1.102,083333	892,687500	110.208,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	10.000.000,00	100,00
11/07/2019											100.000,00	10.000.000,00	100,00

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

3.1 Bonos de Titulización

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

3.2 Entidades intervinientes

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

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

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

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	6,63%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	11,83%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	1,86%
• Tasa de morosidad de 12 meses *	(2)	0,83%
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio.		
* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 6 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados		

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,51%
(1) Durante el ejercicio.		

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,10%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	10.000.000,00
• Saldo Dotado	(2)	10.000.000,00
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio.		

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

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

- Riesgo de crédito:

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

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

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

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

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

- Riesgo de tipo de interés:

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

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

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2020, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, por la liquidación definitiva del Fondo en la Fecha de Vencimiento Final (20 de julio de 2031 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2020 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos:

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

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados												
		TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA										
% MENSUAL CONSTANTE		0,17	0,34	0,51	0,69	0,87	1,06	1,25	1,44			
% ANUAL EQUIVALENTE		2,00	4,00	6,00	8,00	10,00	12,00	14,00	16,00			
Serie A												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	2,43	2,32	2,21	2,12	2,02	1,93	1,85	1,77		
	fecha		22/05/2023	13/04/2023	05/03/2023	29/01/2023	25/12/2022	23/11/2022	23/10/2022	25/09/2022		
opcional (1)	Amortización Final	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	2,43	2,32	2,21	2,12	2,02	1,93	1,85	1,77		
	fecha		22/05/2023	13/04/2023	06/03/2023	29/01/2023	26/12/2022	23/11/2022	24/10/2022	25/09/2022		
opcional (1)	Amortización Final	años	5,50	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50		
	fecha		18/06/2026	18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025		
Serie B												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
opcional (1)	Amortización Final	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	5,61	5,38	5,38	5,28	5,14	5,03	4,89	4,77		
	fecha		28/07/2026	18/06/2026	05/05/2026	27/03/2026	05/02/2026	27/12/2025	05/11/2025	23/09/2025		
opcional (1)	Amortización Final	años	5,75	5,75	5,50	5,50	5,25	5,25	5,00	5,00		
	fecha		18/09/2026	18/09/2026	18/06/2026	18/06/2026	18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025		
Serie C												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
opcional (1)	Amortización Final	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	6,10	6,01	5,91	5,80	5,70	5,59	5,48	5,36		
	fecha		23/07/2027	19/12/2026	12/11/2026	05/10/2026	28/08/2026	19/07/2026	10/06/2026	27/04/2026		
opcional (1)	Amortización Final	años	6,50	6,50	6,25	6,25	6,00	6,00	6,00	5,75		
	fecha		18/06/2027	18/06/2027	18/03/2027	18/03/2027	18/03/2027	18/12/2026	18/12/2026	18/09/2026		
Serie D												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
opcional (1)	Amortización Final	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	6,73	6,66	6,57	6,48	6,40	6,29	6,20	6,10		
	fecha		10/09/2027	13/08/2027	12/07/2027	10/06/2027	13/05/2027	31/03/2027	28/02/2027	22/01/2027		
opcional (1)	Amortización Final	años	7,00	7,00	6,75	6,75	6,75	6,50	6,50	6,50		
	fecha		18/12/2027	18/12/2027	18/09/2027	18/09/2027	18/09/2027	18/06/2027	18/06/2027	18/06/2027		
Serie E												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	17/09/2025	17/06/2025	18/06/2025		
opcional (1)	Amortización Final	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	7,63	7,54	7,45	7,34	7,25	7,17	7,06	6,97		
	fecha		03/08/2028	29/06/2028	27/05/2028	18/04/2028	16/03/2028	15/02/2028	08/01/2028	07/12/2027		
opcional (1)	Amortización Final	años	9,76	9,76	9,76	9,76	9,76	9,76	9,76	9,76		
	fecha		18/09/2030	18/09/2030	18/09/2030	18/09/2030	18/09/2030	18/09/2030	18/09/2030	18/09/2030		
Serie Z												
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	2,68	2,60	2,47	2,41	2,29	2,23	2,12	2,07		
	fecha		22/08/2023	26/07/2023	08/06/2023	16/05/2023	01/04/2023	13/03/2023	30/01/2023	13/01/2023		
opcional (1)	Amortización Final	años	5,25	5,25	5,00	5,00	4,75	4,75	4,50	4,50		
	fecha		18/03/2026	18/03/2026	18/12/2025	18/12/2025	18/09/2025	18/09/2025	18/06/2025	18/06/2025		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	2,99	2,92	2,78	2,72	2,66	2,55	2,49	2,39		
	fecha		14/12/2023	17/11/2023	30/09/2023	07/08/2023	16/08/2023	05/07/2023	16/06/2023	07/05/2023		
opcional (1)	Amortización Final	años	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00	6,00	5,75		
	fecha		18/06/2027	18/06/2027	18/03/2027	18/03/2027	18/03/2027	18/12/2026	18/12/2026	18/09/2026		

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

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO

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

Fecha de Pago / Payment Date
Fecha de Determinación / Determination Date
Fecha de Pago / Payment Date
Fecha constitución Fondo / Fund establishment date

Actual / Current	18.12.2020
Actual / Current	30.11.2020
Precedente / Preceding	18.09.2020
	08.07.2019

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation

1.1 Datos: Derechos Credito / Data: Receivables

Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
	1.839.564.131,29		
a Saldo Vivo Derechos de Credito Outstanding Balance of the Receivables	Actual Current		
b Saldo Vivo Dchos Credito Morosos (no Dudosos) Outstanding Balance Delinquent Receivables (Non-Doubtful)	Actual Current	30.11.2020	20.151.451,61 % (b / e) 1,104%
c Saldo Vivo Derechos Credito no Morosos (no Dudosos) Outstanding Balance Non-Delinquent Receivables (Non-Doubtful)	Actual Current	30.11.2020	1.805.796.391,15
d Saldo Vivo Derechos Credito Dudosos Outstanding Balance Doubtful Receivables	Actual Current	30.11.2020	13.616.288,53
e Saldo Vivo Derechos Credito no Dudosos Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables	Actual Current	30.11.2020	1.825.947.842,76
f Saldo Vivo Derechos Credito Outstanding Balance Receivables	Initial	08.07.2019	1.999.983.867,15 % (a / f) 91,98%
g Saldo Cuenta Principales Balance Principal Account	Actual Current	18.12.2020	6.649.219,66
h Retención Adquisición Créditos Adicionales Withholding Additional Receivables	Actual Current	18.12.2020	167.402.937,58

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A Saldo Principal Pendiente Serie A Outstanding Principal Balance Serie A	Precedente Preceding	18.09.2020	1.810.000.000,00	% (A / G) 90,500%
B Saldo Principal Pendiente Serie B Outstanding Principal Balance Serie B	Precedente Preceding	18.09.2020	58.000.000,00	% (B / G) 2,900%
C Saldo Principal Pendiente Serie C Outstanding Principal Balance Serie C	Precedente Preceding	18.09.2020	82.000.000,00	% (C / G) 4,100%
D Saldo Principal Pendiente Serie D Outstanding Principal Balance Serie D	Precedente Preceding	18.09.2020	30.000.000,00	% (D / G) 1,500%
E Saldo Principal Pendiente Serie E Outstanding Principal Balance Serie E	Precedente Preceding	18.09.2020	20.000.000,00	% (E / G) 1,000%
F Saldo Principal Pendiente Serie Z Outstanding Principal Balance Serie Z	Precedente Preceding	18.09.2020	10.000.000,00	
G Saldo Principal Pendiente Coletarizados (A+B+C+D+E) Outstanding Principal Balance of the Collateralised Notes	Precedente Preceding	18.09.2020	2.000.000.000,00	

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

p Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Precedente / Preceding	18.09.2020	10.000.000,00	
q Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Precedente / Preceding	18.09.2020	10.000.000,00	(p-q) 0,00
r Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Actual / Currently	18.12.2020	10.000.000,00	
s Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Actual / Currently	18.12.2020	10.000.000,00	(r-s) 0,00

2 Situación disparadores / Triggers status

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

2.1 Pago intereses Series B, C y D: postergación lugar orden de prelación

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

2.1.1 Serie B / Series B	30.11.2020	(G-e-g-h)>(C+D+E)	> 132.000.000,00	0,00	N
2.1.2 Serie C / Series C	30.11.2020	(G-e-g-h)>(D+E)	> 50.000.000,00	0,00	N
2.1.3 Serie D / Series D	30.11.2020	(G-e-g-h)>(E)	> 20.000.000,00	0,00	N

2.2 Amortización Serie A

Amortisation of Serie A

2.2.1 Condiciones comunes / Common conditions (**)					N
(i) 1ª Fecha de pago 18.03.2021	18.12.2020	Fecha pago actual	≥ 18/03/2021	18.12.2020	N
(ii) Se procede al Periodo de Restitucion	18.12.2020			S/Y	N

2.3 Amortización Serie Z

Amortisation of Serie Z

2.3.1 Condiciones comunes / Common conditions (**)					N
(i) 1ª Fecha de pago 18.03.2021	18.12.2020	Fecha pago actual	≥ 18/03/2021	18.12.2020	N
(ii) Se procede al Periodo de Restitucion	18.12.2020			S/Y	N

2.4 Fondo de Reserva / Cash Reserve

2.4.1 Condiciones de reducción

Conditions Cash Reserve reduction

(i) Fecha de pago > 18.03.2021	18.12.2020	Fecha pago actual	≥ 18/03/2021	18.12.2020	N
2.4.2 Reduccion anticipada / Early reduction					N
(i) Saldo Serie A, B y C = 0	18.12.2020	(A+B+C) = 0	= 0,00	1.950.000.000,00	N

3 Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Opción ejercitable S/N Exercitable Option Y/N
--------------------------	-----------------------	------------------------	-----------------------------------	--

30.11.2020	% (a / f)	< 10,00%	91,98%	N
------------	-----------	----------	--------	---

(*) Deben darse todas las condiciones / All conditions must concur

(**) Solo hace falta una condición / Only one condition it is necessary

Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2020; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Hipótesis iniciales folleto/escritura											
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada								
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440								
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441								
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442								
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443								
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444								
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445								
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446								
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447								
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448								
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449								
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450								
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451								
Préstamos consumo	0392	1,87	0412	0	0432	0452	13,23	1392	0,37	1412	1432	1452	6,53	2392	3,60	2412	3,60	2432	30	2452
Préstamos automoción	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453								
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454								
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455								
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456								
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457								
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458								
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459								

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	8.048	0467	1.393	0474	671	0481	0	0488	2.064	0495	89.705	0502	0	0509	91.769
De 1 a 3 meses	0461	870	0468	434	0475	251	0482	2	0489	687	0496	11.495	0503	0	0510	12.182
De 3 a 6 meses	0462	617	0469	620	0476	199	0483	101	0490	920	0497	7.190	0504	0	0511	8.110
De 6 a 9 meses	0463	619	0470	1.243	0477	189	0484	256	0491	1.688	0498	6.194	0505	0	0512	7.882
De 9 a 12 meses	0464	657	0471	2.620	0478	186	0485	355	0492	3.161	0499	4.648	0506	0	0513	7.809
Más de 12 meses	0465	1.332	0472	3.899	0479	355	0486	1.091	0493	5.345	0500	9.691	0507	0	0514	15.036
Total	0466	12.143	0473	10.209	0480	1.851	0487	1.805	0494	13.865	0501	128.923	0508	0	1515	142.788

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	0	0522	0	0529	0	0536	0	0543	0	0550	0	0557	0	0564	0	0571	0	0578	0	0584	0
De 1 a 3 meses	0516	0	0523	0	0530	0	0537	0	0544	0	0551	0	0558	0	0565	0	0572	0	0579	0	0585	0
De 3 a 6 meses	0517	0	0524	0	0531	0	0538	0	0545	0	0552	0	0559	0	0566	0	0573	0	0580	0	0586	0
De 6 a 9 meses	0518	0	0525	0	0532	0	0539	0	0546	0	0553	0	0560	0	0567	0	0574	0	0581	0	0587	0
De 9 a 12 meses	0519	0	0526	0	0533	0	0540	0	0547	0	0554	0	0561	0	0568	0	0575	0	0582	0	0588	0
Más de 12 meses	0520	0	0527	0	0534	0	0541	0	0548	0	0555	0	0562	0	0569	0	0576	0	0583	0	0589	0
Total	0521	0	0528	0	0535	0	0542	0	0549	0	0556	0	0563	0	0570	0	0577	0			0590	0

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 04/07/2019	
Inferior a 1 año	0600	24.436	1600	26.466	2600	25.117
Entre 1 y 2 años	0601	88.661	1601	74.287	2601	79.584
Entre 2 y 3 años	0602	130.686	1602	159.968	2602	154.813
Entre 3 y 4 años	0603	129.681	1603	193.574	2603	226.805
Entre 4 y 5 años	0604	326.471	1604	165.465	2604	233.878
Entre 5 y 10 años	0605	1.242.584	1605	1.324.341	2605	2.155.883
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
Total	0607	1.942.519	1607	1.944.101	2607	2.876.080
Vida residual media ponderada (años)	0608	5,33	1608	5,47	2608	6,04

Antigüedad	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 04/07/2019	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	2,22	1609	1,68	2609	1,15

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Situación inicial 04/07/2019			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620	0	1630	0	2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621	0	1631	0	2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	0	0638	0	1628	0	1638	0	2628	0	2638	0
Media ponderada (%)	0639		0649		1639		1649		2639		2649	

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 04/07/2019	
Tipo de interés medio ponderado	0650	6,63	1650	6,81	2650	6,74
Tipo de interés nominal máximo	0651	14,45	1651	14	2651	14,45
Tipo de interés nominal mínimo	0652	2,50	1652	2,50	2652	2,50

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Situación inicial 04/07/2019			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	29.880	0683	325.640	1660	34.311	1683	339.834	2660	40.182	2683	480.124
Aragón	0661	3.040	0684	35.638	1661	3.587	1684	36.415	2661	4.294	2684	53.351
Asturias	0662	4.426	0685	45.176	1662	5.291	1685	50.325	2662	6.092	2685	69.227
Baleares	0663	3.871	0686	45.266	1663	4.390	1686	45.884	2663	5.218	2686	66.485
Canarias	0664	15.009	0687	164.910	1664	17.299	1687	169.958	2664	20.303	2687	242.199
Cantabria	0665	1.652	0688	18.085	1665	1.918	1688	18.603	2665	2.286	2688	27.063
Castilla-León	0666	7.312	0689	82.763	1666	8.538	1689	84.402	2666	10.164	2689	122.938
Castilla La Mancha	0667	5.297	0690	58.468	1667	6.139	1690	58.506	2667	7.350	2690	87.359
Cataluña	0668	37.865	0691	461.650	1668	43.130	1691	425.336	2668	53.296	2691	674.890
Ceuta	0669	947	0692	11.914	1669	1.045	1692	11.969	2669	1.256	2692	17.228
Extremadura	0670	3.571	0693	36.929	1670	4.059	1693	37.994	2670	4.730	2693	54.516
Galicia	0671	9.522	0694	103.042	1671	11.136	1694	106.973	2671	13.174	2694	154.227
Madrid	0672	19.271	0695	236.587	1672	22.097	1695	228.610	2672	26.947	2695	349.331
Melilla	0673	1.064	0696	14.503	1673	1.188	1696	14.650	2673	1.440	2696	21.258
Murcia	0674	3.980	0697	43.792	1674	4.577	1697	45.458	2674	5.352	2697	65.160
Navarra	0675	1.037	0698	12.971	1675	1.213	1698	12.915	2675	1.488	2698	19.592
La Rioja	0676	578	0699	6.715	1676	686	1699	6.407	2676	834	2699	9.766
Comunidad Valenciana	0677	17.440	0700	184.281	1677	20.408	1700	192.661	2677	24.015	2700	277.489
País Vasco	0678	4.542	0701	54.189	1678	5.476	1701	57.201	2678	6.568	2701	83.877
Total España	0679	170.304	0702	1.942.519	1679	196.488	1702	1.944.101	2679	234.989	2702	2.876.080
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	170.304	0705	1.942.519	1682	196.488	1705	1.944.101	2682	234.989	2705	2.876.080

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Situación inicial 04/07/2019			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,07			1710	0,07			2710	0,06		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2020
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2020			Situación cierre anual anterior 31/12/2019			Situación inicial 04/07/2019					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0305426001	BONOSA	18.100	100.000	1.810.000	18.100	100.000	1.810.000	18.100	100.000	1.810.000			
ES0305426019	BONOSB	580	100.000	58.000	580	100.000	58.000	580	100.000	58.000			
ES0305426027	BONOSC	820	100.000	82.000	820	100.000	82.000	820	100.000	82.000			
ES0305426035	BONOSD	300	100.000	30.000	300	100.000	30.000	300	100.000	30.000			
ES0305426043	BONOSE	200	100.000	20.000	200	100.000	20.000	200	100.000	20.000			
ES0305426050	BONOSZ	100	100.000	10.000	100	100.000	10.000	100	100.000	10.000			
Total		0723	20.100	0724	2.010.000	1723	20.100	1724	2.010.000	2723	20.100	2724	2.010.000

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2020

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente				Total Pendiente		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados		Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido		Principal impagado		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas			
						0730	0731		0732	0733	0734	0735			0742	0736	0737
ES0305426001	BONOSA	NS	Fijo		0,27	190	0	SI	1.810.000	0			1.810.190	0			
ES0305426019	BONOSB	S	Fijo		1,10	25	0	SI	58.000	0			58.025	0			
ES0305426027	BONOSC	S	Fijo		2,30	73	0	SI	82.000	0			82.073	0			
ES0305426035	BONOSD	S	Fijo		3,85	45	0	SI	30.000	0			30.045	0			
ES0305426043	BONOSE	S	Fijo		5,60	44	0	SI	20.000	0			20.044	0			
ES0305426050	BONOSZ	S	Fijo		5,75	22	0	SI	10.000	0			10.022	0			
Total						0740	399	0741	0	0743	2.010.000	0744	0	0745	2.010.399	0746	0

	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 04/07/2019	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,51	0748	0,51	0749	0,51

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2020

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2020								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2019							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753								
ES0305426001	BONOSA	0	0	1.236	7.140	0	0	1.236	2.171								
ES0305426019	BONOSB	0	0	161	932	0	0	161	284								
ES0305426027	BONOSC	0	0	477	2.756	0	0	477	838								
ES0305426035	BONOSD	0	0	292	1.688	0	0	292	513								
ES0305426043	BONOSE	0	0	283	1.636	0	0	283	498								
ES0305426050	BONOSZ	0	0	145	840	0	0	145	256								
Total		0754	0755	0756	14.992	0757	14.992	1754	1755	1756	2.594	1757	4.560				

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2020

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación inicial 04/07/2019
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0305426001	BONOSA	09/07/2019	SYP	AA (sf)	AA (sf)	AA (sf)
ES0305426001	BONOSA	09/07/2019	DBRS	AA (sf)	AA (sf)	AA (sf)
ES0305426001	BONOSA	09/07/2019	SCOP	AAsf	AAsf	AAsf
ES0305426019	BONOSB	09/07/2019	SYP	A- (sf)	A- (sf)	A- (sf)
ES0305426019	BONOSB	09/07/2019	DBRS	AA (low) (sf)	AA (low) (sf)	AA (low) (sf)
ES0305426019	BONOSB	09/07/2019	SCOP	BBB+sf	BBB+sf	BBB+sf
ES0305426027	BONOSC	09/07/2019	SYP	B (sf)	B (sf)	B (sf)
ES0305426027	BONOSC	09/07/2019	DBRS	BBB (high) (sf)	BBB (high) (sf)	BBB (high) (sf)
ES0305426027	BONOSC	09/07/2019	SCOP	BB+sf	BB+sf	BB+sf
ES0305426035	BONOSD	09/07/2019	SYP	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305426035	BONOSD	09/07/2019	DBRS	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305426035	BONOSD	09/07/2019	SCOP	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305426043	BONOSE	09/07/2019	SYP	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305426043	BONOSE	09/07/2019	DBRS	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305426043	BONOSE	09/07/2019	SCOP	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305426050	BONOSZ	09/07/2019	SYP	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305426050	BONOSZ	09/07/2019	DBRS	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305426050	BONOSZ	09/07/2019	SCOP	n.c.	n.c.	n.c.

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2020
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 04/07/2019	
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	2.010.000	1771	2.010.000	2771	2.010.000
Total	0772	2.010.000	1772	2.010.000	2772	2.010.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	12,72	1773	13,73	2773	14,21

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 04/07/2019	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	10.000	1775	10.000	2775	10.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	10.000	1776	10.000	2776	10.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0,50	1777	0,50	2777	0,50
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	BBVA	1778	BBVA	2778	BBVA
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A (high)/A-/A+	1779	A (high)/A-/A+	2779	A (high)/A-/A+
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	90,05	1792	90,05	2792	90,05
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características		
Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación inicial 04/07/2019			
0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806		
Total						0808		0809		0810	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)						Valor en libros (miles de euros)						Otras características	
	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 04/07/2019		Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 04/07/2019			
Préstamos hipotecarios	0811		1811		2811		0829		1829		2829		3829	
Cédulas hipotecarias	0812		1812		2812		0830		1830		2830		3830	
Préstamos a promotores	0813		1813		2813		0831		1831		2831		3831	
Préstamos a PYMES	0814		1814		2814		0832		1832		2832		3832	
Préstamos a empresas	0815		1815		2815		0833		1833		2833		3833	
Préstamos corporativos	0816		1816		2816		0834		1834		2834		3834	
Cédulas territoriales	0817		1817		2817		0835		1835		2835		3835	
Bonos de tesorería	0818		1818		2818		0836		1836		2836		3836	
Deuda subordinada	0819		1819		2819		0837		1837		2837		3837	
Créditos AAPP	0820		1820		2820		0838		1838		2838		3838	
Préstamos consumo	0821		1821		2821		0839		1839		2839		3839	
Préstamos automoción	0822		1822		2822		0840		1840		2840		3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823		1823		2823		0841		1841		2841		3841	
Cuentas a cobrar	0824		1824		2824		0842		1842		2842		3842	
Derechos de crédito futuros	0825		1825		2825		0843		1843		2843		3843	
Bonos de titulización	0826		1826		2826		0844		1844		2844			
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
					Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	19.931	7006	7.011	7009	1,03	7012	0,36	7015	1,10		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	19.931	7008	7.011	7011	1,03	7014	0,36	7017	1,10	7018	GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020		7021	16.175	7024	0	7027	0,83	7030	0	7033	0,74		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	16.175	7026	0	7029	0,83	7032	0	7035	0,74	7036	GLOSARIO DE DEFINICIONES

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019			
	0850		1850		2850	3850
	0851		1851		2851	3851
	0852		1852		2852	3852
	0853		1853		2853	3853

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO


CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B				Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
Serie D				Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
Serie C				Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

S.05.5

Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862	13	2862	Saldo de principal pendiente de Bonos	3862	0,010	4862		5862		6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	BBVA	1863		2863	Saldo Vivo de los Préstamos y valor de los inmuebles adjudicados a la fecha de pago anterior	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BBVA	1864	12	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	S	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo				Total
		29/02/2020	31/05/2020	31/08/2020	30/11/2020	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872					
Margen de intereses	0873	19.439	48.002	76.596	105.874	249.911
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-2.503	-7.568	-14.374	-21.541	-45.986
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	0	0	0	0	0
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-93	-239	-356	-497	-1.185
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	16.843	40.195	61.866	83.836	202.740
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	0	0	0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	-16.843	-40.195	-61.866	-83.836	-202.740
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0	0
Comisión variable pagada	0883	27.056	23.352	21.671	21.970	94.049
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	0	0	0	0	

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. Ricardo García Navarro

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

D^a. Reyes Bover Rodríguez

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

D^a. Pilar Villaseca Pérez en representación de Banco
Cooperativo Español, S.A.

D. Arturo Miranda Martín en representación de
Aldermanbury Investments Limited

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

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 18 de marzo de 2021, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de BBVA CONSUMO 10 Fondo de Titulización, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, y así han firmado el presente documento.

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero