

Informe de Auditoría de BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión del Fondo BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2019)



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

0-1-1/			
Opinión			
the state of the s			

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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

Cuestión clave de la auditoría

La cartera de activos titulizados representa, a 31 de diciembre de 2019, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos. Dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en base a la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de la amortización de los bonos, es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.

Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.

Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.

Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los activos titulizados han consistido básicamente en:

- Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los activos titulizados.
- Evaluación de la integridad y exactitud de los activos dudosos.
- Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).



Gestión de tesorería Véanse Notas 2.j), 6 y 7 de las cuentas anuales

Cuestión clave de la auditoría

De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.

Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión. 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.

En este sentido, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo hacen mención en la nota 2.j) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas al hecho posterior en relación con la pandemia causada en 2020 por el Coronavirus COVID-19 y la incertidumbre sobre sus consecuencias a la fecha de formulación de dichas cuentas anuales, así como las dificultades que conlleva la estimación de los eventuales impactos que puedan producirse a raíz de esta situación.

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.

Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Hemos revisado a 31 de diciembre de 2019 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 2019 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 la actividad 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales _

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

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

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

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

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



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

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

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de BBVA RMBS 18 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 21 de abril de 2020.

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 20 de noviembre de 2017.

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

Luis Martín Riaño Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.537

Luis Malin

21 de abril de 2020

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/03079
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2019, junto con el Informe de Auditoría Independiente

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2019	31/12/2018 (*)	PASIVO	Nota		31/12/2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		1.522.329		PASIVO NO CORRIENTE		1.617.420	1.722.390
Activos financieros a largo plazo		1.522.329				-	-
Activos titulizados	4	1.522.329	1.626.831	Pasivos financieros a largo plazo		1.617.420	1.722.390
Participaciones hipotecarias		62.153	66.826	Obligaciones y otros valores negociables	7	1.187.220	1.291.671
Certificados de transmisión hipotecaria		1.455.973	1.558.545	Series no subordinadas		1.187.220	1.291.671
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos a promotores Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
		-		Ajustes por operaciones de cobertura		420 200	420.740
Préstamos a empresas Cédulas territoriales		-		Deudas con entidades de crédito Préstamo subordinado	8	430.200 430.200	430.719 430.719
Créditos AAPP		-		Crédito línea de liquidez dispuesta		430.200	430.719
Préstamos Consumo				Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción				Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)				Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar				Ajustes por operaciones de cobertura		-	
Bonos de titulización				Derivados			
Otros				Derivados de cobertura			-
Intereses y gastos devengados no vencidos			_	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	
Activos dudosos -principal-	1	4.611	1.652	Otros pasivos financieros			-
Activos dudosos -principal- Activos dudosos -intereses-	l	4.011	1.052	Garantías financieras			
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(408)	(102)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		(406)	(192)	Otros		-	-
Derivados				Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-		Pasivos por impuesto diferido		-	-
Otros activos financieros		-		PASIVO CORRIENTE		63.547	62.322
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		61,958	61,239
Otros activos no corrientes			[Obligaciones y otros valores negociables	7	61.388	60.626
Otros activos no cornentes		-	-		′	61.337	60.527
ACTIVO CORRIENTE		158.638	157.881	Series no subordinadas Series subordinadas		61.337	00.527
Activos no corrientes mantenidos para la venta		136.036	137.001	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	
Activos financieros a corto plazo		65.156	64.090	Intereses y gastos devengados no vencidos		51	99
Activos titulizados	4	59.442	59.101	Ajustes por operaciones de cobertura		31	33
Participaciones hipotecarias	~	2.987	2,981	Intereses vencidos e impagados			
Certificados de transmisión hipotecaria		56.072	55.799	Deudas con entidades de crédito	8	519	519
Préstamos hipotecarios		30.072	33.799	Préstamo subordinado	٥	519	519
Cédulas hipotecarias				Crédito línea de liquidez dispuesta		- 313	-
Préstamos a promotores				Otras de inquidez dispuesta Otras deudas con entidades de crédito			_
Préstamos a PYMES			_	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)			
Préstamos a empresas			_	Intereses y gastos devengados no vencidos			_
Cédulas territoriales			_	Ajustes por operaciones de cobertura			_
Créditos AAPP			_	Intereses vencidos e impagados			
Préstamos Consumo				Derivados			
Préstamos automoción				Derivados de cobertura			
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	1	[Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)			-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing) Cuentas a cobrar	l			Otros pasivos financieros		- 51	94
Bonos de titulización	l			Acreedores y otras cuentas a pagar	10	51	94
Otros	1			Garantías financieras	10	51	94
Intereses y gastos devengados no vencidos	l	168	193	Otros			
Intereses y gastos devengados no vencidos Intereses vencidos e impagados	l	71	81	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-	1	151	46	Ajustes por periodificaciones	9	1.589	1.083
1	l	151	7	Ajustes por periodificaciones Comisiones	9		1.083
Activos dudosos -intereses- Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	l	(20)	(6)			1.582	1.076
Ajustes por operaciones de cobertura	l	(20)	(6)	Comisión administrador		12	12
Ajustes por operaciones de codertura Derivados	l	_		Comisión agente financiero/pagos		12	12
	l	1	l -	Comisión agente financiero/pagos Comisión variable		1.559	1.053
Derivados de cobertura Otros activos financieros	l	5.714	4.989			1.559	1.053
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	5.714	4.989	Otras comisiones del cedente		-	
Garantías financieras	5	5./14	4.989	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) Otras comisiones		-	
Otros	l	1		Otras comisiones Otros			7
	1	- 8	- 6	Olios		· /	/
Ajustes por periodificaciones Comisiones	l	8 8	6	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
Otros	1	l *	6			-	-
	6	93,474	02 705	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Tesorería	l °	93.474		Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
	l	93.474	93.785				
Otros activos líquidos equivalentes	1	4 600 05-	4 704 7	TOTAL PACINO		4 600 00-	4 70 4 74 -
TOTAL ACTIVO		1.680.967	1.784.712	TOTAL PASIVO		1.680.967	1.784.712

(°) 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 2019.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
	Nota	2019	2010 ()
Intereses y rendimientos asimilados		15.756	16.915
Activos titulizados	4	15.756	16.915
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(2.232)	(2.617)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(2.182)	(2.573)
Deudas con entidades de crédito	'	(2.102)	(2.575)
Otros pasivos financieros	7	(50)	(44)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	'	(00)	-
MARGEN DE INTERESES		13.524	14.298
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		-	-
Otros gastos de explotación		(13.225)	(14.100)
Servicios exteriores	11	(54)	(53)
Servicios de profesionales independientes		(46)	(45)
Servicios bancarios y similares		- 1	- ′
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(8)	(8)
Tributos		- '	- '
Otros gastos de gestión corriente	9	(13.171)	(14.047)
Comisión sociedad gestora		(222)	(224)
Comisión administrador		(164)	(174)
Comisión agente financiero/pagos		(48)	(46)
Comisión variable		(12. 7 37)	(13.603)
Otras comisiones del cedente		· - '	· - ′
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)		(299)	(198)
Deterioro neto de activos titulizados	4	(299)	(198)
Deterioro neto de otros activos financieros		- 1	- '
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 2019.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

		Ejercicio	Ejercicio
	Nota	2019	2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		971	(706)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		13.695	14.295
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	15.925	17.064
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	7	(2.230)	(2.769)
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		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	9	(12.665)	(14.774)
Comisión sociedad gestora		(222)	(241)
Comisión administrador		(164)	(183)
Comisión agente financiero/pagos		(48)	(48)
Comisión variable		(12.231)	(14.302)
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(59)	(227)
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		(59)	(227)
Otros cobros de explotación		-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		(1.282)	(5.011)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		(724)	(4.483)
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	54.462	55.164
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	45.773	42.635
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	2.732	2.954
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	7	(103.691)	(105.236)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(558)	(528)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	8	(519)	(612)
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		(39)	84
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(311)	(5.717)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	6	93.785	99.502
Efectivo o equivalentes al final del periodo	6	93.474	93.785

^(*) 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 2019.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
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 2019.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. Reseña del Fondo

BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 20 de noviembre de 2017, agrupando Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 1.800.000 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.458.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 23 de noviembre de 2017.

Con fecha 16 de noviembre de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias y por los Certificados de Transmisión de Hipoteca, cuya emisión instrumenta la cesión de activos titulizados de los Préstamos Hipotecarios, que agrupa en el momento de su constitución (o a lo largo de su vida en caso de sustitución), y la Cuenta de Tesorería (incluido el Fondo de Reserva), y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización que emite, el Préstamo B, el Préstamo para Gastos Iniciales y el Préstamo Subordinado.

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 las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BBVA (Agente de pagos -véase Nota 6) y BBVA concedió tres préstamos subordinados 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 2019 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 19 de marzo de 2020.

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) Principioscontables 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 2019, 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta memoria del ejercicio 2018 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2019.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2019 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2018.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo. Teniendo en consideración la complejidad de los mercados, a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, las consecuencias para el Fondo son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados. Por ello, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre el Fondo, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo, la Sociedad Gestora del Fondo está realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

Excepto por lo mencionado anteriormente, no se ha producido ningún otro hecho que tenga un efecto significativo en estas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2019, 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 2019 y 2018 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (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

∃ 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%.

🗏 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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 si -y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto- los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

I) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

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 con fecha 20 de noviembre de 2017 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios de titularidad de BBVA concedidos a personas físicas de nacionalidad española o extranjeras residentes en España con garantía de hipoteca inmobiliaria de primer rango, sobre viviendas terminadas (y, en su caso, sus anejos -garajes y/o trasteros-) situadas en España. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

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

		Miles de Euros				
	Į.	Activos titulizados				
	Activo No Corriente	Activo No Corriente Activo Corriente Total				
Saldos a 1 de enero de 2018	1.726.444	59.431	1.785.875			
Amortizaciones (**)	-	(100.019)	(100.019)			
Traspaso a activo corriente	(99.421)	99.421	-			
Saldos al 31 de diciembre de 2018(*)	1.627.023	58.833	1.685.856			
Amortizaciones (**)	_	(103.829)	(103.829)			
Fallidos		,	,			
		(67)	(67)			
Traspaso a activo corriente	(104.286)	104.286	-			
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	1.522.737	59.223	1.581.960			

^(*) Incluye 13 y 7 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 4.775 miles de euros (1.705 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

Durante el ejercicio 2019 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 2,86% (2,43% durante el ejercicio 2018).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2019 es del 0,96% (0,98% durante el ejercicio 2018), siendo el tipo nominal máximo 6,35% y el mínimo 0,00%. El importe devengado en el ejercicio 2019 por este concepto ha ascendido a 15.756 miles de euros (16.915 miles de euros en el ejercicio 2018), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 14 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (2 miles de euros en el ejercicio 2018).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2019, 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 13 miles de euros al 31 de diciembre de 2019), se muestra a continuación:

		Miles de Euros						
	Hasta 1	Entre 1 y	Entre 2 y	Entre 3 y	Entre 4 y	Entre 5 y	Más de	
	año	2 años	3 años	4 años	5 años	10 años	10 años	Total
Activos titulizados	-	28	-	-	-	2.546	1.579.373	1.581.947

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2019, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							
	Hasta 1	Entre 1 y	Entre 2 y	Entre 3 y	Entre 4 y	Entre 5 y	Más de	
	año	2 años	3 años	4 años	5 años	10 años	10 años	Total
Activos titulizados	58.775	58.908	58.759	58.763	58.843	296.848	990.615	1.581.511

^(**) Incluye (6) y (7) miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2019 y 2018, respectivamente.

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 180.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2020.

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 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	Miles de	e Euros
	2019	2018
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	285	299
Con antigüedad superior a tres meses (**)	151	46
	436	345
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	71	81
Con antigüedad superior a tres meses (***)	11	5
	82	86
Gastos vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad superior a tres meses (***)	2	2
	2	2
	520	433

- (*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados" del activo corriente del balance.
- (**) Se incluyen dentro del epigrafe "Activos financieros a corto plazo Activos titulizados Activos dudosos principal" del activo corriente del balance.
- (***) Se incluyen dentro del epigrafe "Activosfinancieros a corto plazo Activos titulizados Activos dudosos intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 34 y 8 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 2019 y 2018, 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 2019 se habían dejado de cobrar 1.805 miles de euros de principal (1.834 miles de euros durante el ejercicio 2018) y 522 miles de euros de intereses (517 miles de euros durante el ejercicio 2018). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 273 miles de euros (308 miles de euros en el ejercicio 2018), no habiéndos e 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 0,35%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2019 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 2019.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2019 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 4.611 miles de euros (1.652 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2019 y 2018, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de	e Euros
	2019	2018
Saldo al inicio del ejercicio	1.705	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	6.952	3.238
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(67)	-
Recuperación en efectivo	(177)	(209)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(3.638)	(1.324)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	4.775	1.705

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 d	e Euros
	2019	2018
Saldos al inicio del ejercicio	(198)	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(540)	(260)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	310	62
Saldos al cierre del ejercicio	(428)	(198)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 428 y de 198 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2019 y 2018, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles d	e Euros
	2019	2018
Saldos al inicio del ejercicio	-	-
Incremento de fallidos	69	-
Recuperación de fallidos	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	69	-

Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2019	2018	
Principal e intereses pendientes de liquidar (*) Deudores varios	5.714 -	4.988 1	
	5.714	4.989	

^(*) 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 abierta a nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 93.474 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (93.785 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y la Entidad Cedente celebraron, en la fecha de constitución del Fondo, un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual BBVA garantizará una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas a favor del 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) determinará 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

La Entidad Cedente abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente 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, igual al mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%) y (ii) el tipo de interés que resulte de disminuir (a) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos que coincida sustancialmente con cada periodo de devengo de intereses de la Cuenta de Tesorería, (b) en un margen del 0,10%, transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido entre 360). Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el séptimo (7º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago), y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366). El primer periodo de devengo de intereses comprenderá los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo y la primera Fecha de Determinación, 8 de marzo de 2018.

Este contrato queda sujeto a determinadas actuaciones en caso de que la deuda no subordinada y no garantizada de la Entidad Cedente descienda por debajo de Baa3 según las escalas de calificación de Moody's o por debajo de BBB (high), según la escala de calificación de DBRS.

Al 31 de diciembre de 2019, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2019 y 2018, ha sido del 0,00% anual.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado (véase Nota 8) 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 ochenta y ocho millon es doscientos mil (88.200.000,00) euros (el "Fondo de Reserva Inicial").
 - 2. En cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará en 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 la menor de las siguientes cantidades:

- (i) Ochenta v ocho millones doscientos mil (88.200.000,00) euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 9,80% de la suma de (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos y (ii) el Saldo de Principal Pendiente del Préstamo B.
 - b) Cuarenta y cuatro millones cien mil (44.100.000,00) euros
- 3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:
 - i) Que, en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos
 - ii) Que el Fondo de Reserva no fuera dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago correspondiente.
 - iii) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

Rentabilidad

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

- Destino

El Fondo de Reserva se aplicará al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo en cada Fecha de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos (obligaciones en lugares del 1º al 3º, ambos incluidos, mientras la Emisión de Bonos no haya sido amortizada en su totalidad y del 1º al 6º, ambos incluidos en caso contrario) 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 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	Saldo depositado en			
	Reserva	Fondo de	Tesorería en cada		
	requerido	Reserva dotado	fecha de pago (*)		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	88.200	88.200	93.785		
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.03.19	88.200	88.200	88.200		
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.06.19	88.200	88.200	88.200		
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.09.19	88.200	88.200	88.200		
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.12.19	88.200	88.200	88.200		
Saldos al 31 de diciembre de 2019	88.200	88.200	93.474		

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2018, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros				
		Saldo depositado en			
	Fondo de Reserva	Fondo de	Tesorería en cada		
	requerido	Reserva dotado	fecha de pago (*)		
Saldos al 31 de diciembre de 2017	88.200	88.200	99.502		
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 19.03.18	88.200	88.200	88.200		
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.06.18	88.200	88.200	88.200		
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.09.18	88.200	88.200	88.200		
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 18.12.18	88.200	88.200	88.200		
Saldos al 31 de diciembre de 2018	88.200	88.200	93.785		

^(*) 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 1.458.000 miles de euros integrados por 14.580 Bonos de 100.000 euros de valor nominal en una única serie, que tienen las siguientes características:

Concepto	Bonos
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.458.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100
Número de Bonos	14.580
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,50%
Periodicidad de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	18 de marzo, 18 de junio, 18 de septiembre y 18 de diciembre o, en su caso, el siguiente Día Hábil.
Calificaciones	
Iniciales: DBRS / Moody`s	AA (sf) / Aa2 (sf)
Al 31 de diciembre de 2019: DBRS / Moody's	AA (sf) / Aa1 (sf)
Actuales: DBRS / Moody's	AA (sf) / Aa1 (sf)

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de	Euros
	Serie I	Única
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 de diciembre de 2018	1.389.408	67.962
Amortización 19.03.2018	-	(30.590)
Amortización 18.06.2018	-	(26.230)
Amortización 18.09.2018	-	(25.103)
Amortización 18.12.2018	-	(23.313)
Costes emisión (*)	64	-
Traspasos	(97.801)	97.801
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.291.671	60.527
Amortización 18.03.2019	-	(26.794)
Amortización 18.06.2019	-	(28.770)
Amortización 18.09.2019	-	(23.693)
Amortización 18.12.2019	-	(24.434)
Costes emisión (*)	50	-
Traspasos	(104.501)	104.501
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1.187.220	61.337

^(*) 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 2019 y 2018 se han imputado costes por importe de 50 y 44 miles de euros, respectivamente, registrados 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 la serie 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 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 se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de los Bonos conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos mediante la reducción del nominal de cada Bono.

La primera amortización parcial de los Bonos tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 19 de marzo de 2018, de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para amortización.

La amortización final de los Bonos será en la Fecha de Vencimiento Final (18 de marzo de 2064 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de su posible amortización total con anterioridad a esa fecha por las amortizaciones parciales previstas o porque la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

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 2019 y 2018, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2019

		Miles de Euros					
	Hasta 1	Entre 1 y	Entre 2 y	Entre 3 y	Entre 4 y	Entre 5 y	Más de
	año	2 años	3 años	4 años	5 años	10 años	10 años
Bonos de Titulización (*)	61.337	58.897	58.777	58.749	58.842	296.832	655.639

^(*) No incluye costes de emisión.

Al 31 de diciembre de 2018

		Miles de Euros					
	Hasta 1	Entre 1 y	Entre 2 y	Entre 3 y	Entre 4 y	Entre 5 y	Más de
	año	2 años	3 años	4 años	5 años	10 años	10 años
Bonos de Titulización (*)	67.962	58.620	56.914	55.726	55.158	279.751	883.869

^(*) 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 2019, ha sido del 0,16% (0,18% en el ejercicio 2018), siendo el tipo de interés máximo el 0,19% y el mínimo el 0,10%. Durante el ejercicio 2019 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.182 miles de euros (2.573 miles de euros en el ejercicio 2018), de los que 51 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019 (99 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

Deudas con entidades de crédito

Su saldo a 31 de diciembre de 2019 corresponde a tres préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

La Sociedad Gestora celebró en la fecha de constitución del Fondo, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato por el que BBVA concedía al Fondo un préstamo subordinado de carácter mercantil (el "Préstamo Subordinado") por importe de ochenta y ocho millones doscientos mil (88.200.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo Subordinado"). La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial en los términos previstos en el Folleto de constitución del Fondo, sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios.

El principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el que resulte de sumar (a) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (b) un margen del 0,10%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso de la liquidación del Fondo, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago y en la liquidación 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 (360) días. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar, en su caso, el 19 de marzo de 2018.

Asimismo, la Sociedad Gestora celebró en la fecha de constitución del Fondo, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato por el que BBVA concedía al Fondo un préstamo de carácter mercantil (el "Préstamo para Gastos Iniciales") por importe de dos millones ciento veinte mil (1.650.000) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo, y de emisión y admisión de los Bonos y a cubrir el desfase temporal existente entre el cobro de intereses de los Préstamos Hipotecarios 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 variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el que resulte de sumar (a) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (b) un margen del 0,10%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente en cada Fecha de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o llegado el caso de la liquidación del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago y, si fuera el caso, en la liquidación 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 (360) días. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar, en su caso, el 19 de marzo de 2018.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora celebró en la fecha de constitución del Fondo, en representación y por cuenta del Fondo, con BBVA un contrato por el que BBVA concedía al Fondo un préstamo de carácter mercantil (el "Préstamo B") por importe de doscientos dieciséis millones (342.000.000,00) de euros. El importe del Préstamo B se destinará exclusivamente al pago del precio por el valor nominal de los Préstamos Hipotecarios junto con el importe correspondiente al desembolso de la suscripción de los Bonos.

El principal del Préstamo B pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el mayor entre (i) el cero por ciento (0,00%); y (ii) el que resulte de sumar (a) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos más (b) un margen de 0,15%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente en cada Fecha de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso de la liquidación del Fondo, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de liquidación 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 (360) días. La primera fecha de liquidación de intereses tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 19 de marzo de 2018.

En el ejercicio 2019 se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados por importe de 519 miles de euros (612 miles de euros en el ejercicio 2018).

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han devengado intereses de los préstamos subordinados.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 es la siguiente:

	Miles d	e Euros
	2019	2018
Comisiones Sociedad Gestora Administrador Agente financiero Variable Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*) Otras comisiones	1.582 9 12 2 1.559	1.076 9 12 2 1.053
Otros	7	7
Saldo al cierre del ejercicio	1.589	1.083

^(*) 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 2019, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Comisión		Comisión			
	Sociedad		Agente	Comisión	Repercusión	
	Gestora	Administración	Financiero	Variable	de pérdidas	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	9	12	2	1.053	-	
Importes devengados durante el ejercicio 2019	222	164	48	12.737	-	
Pagos realizados el 18.03.19	(56)	(42)	(12)	(3.217)	-	
Pagos realizados el 18.06.19	(56)	(42)	(12)	(3.102)	- [
Pagos realizados el 18.09.19	(55)	(42)	(12)	(3.211)	_ !	
Pagos realizados el 18.12.19	(55)	(38)	(12)	(2.701)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2019	9	12	2	1.559	-	

Durante el ejercicio 2018, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Comisión		Comisión			
	Sociedad Gestora	Comisión Administración	Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	26	21	4	1.752	-	
Importes devengados durante el ejercicio 2018	224	174	46	13.603	-	
Pagos realizados el 19.03.18	(75)	(53)	(12)	(4.159)	-	
Pagos realizados el 18.06.18	(55)	(44)	(12)	(3.511)	-	
Pagos realizados el 18.09.18	(55)	(43)	(12)	(3.371)	-	
Pagos realizados el 18.12.18	(56)	(43)	(12)	(3.261)	_	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	9	12	2	1.053	-	

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, celebrará con la Entidad Cedente un Contrato de Intermediación Financiera destinado a remunerar a ésta por el proceso de intermediación financiera desarrollado y que ha permitido la transformación financiera definitoria de la actividad del Fondo, la cesión a éste de los activos titulizados de los Préstamos Hipotecarios y las calificaciones asignadas a los Ronos

La Entidad Cedente tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada (el "Margen de Intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, excepto para el primer periodo, los tres meses naturales inmediatamente anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, de cada periodo 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

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre sobre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, (ii) el Saldo de Principal Pendiente del Préstamo B, y, en su caso, (iii) el valor de los inmuebles adjudicados o dados en pago al Fondo, que se devengará diariamente desde la fecha de constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará trimestralmente 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, en la liquidación del Fondo y hasta la extinción del mismo con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, respectivamente, a los importes máximo y mínimo determinados. El importe mínimo se revisará acumulativamente, a partir del año 2019 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

La Entidad Cedente como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios, por el depósito de los títulos representativos de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y de los restantes servicios recogidos en el Contrato, el Administrador tendrá derecho a percibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, una comisión de administración igual al 0,01% anual, IVA incluido en su caso, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre la suma del Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios y del valor contable neto medio diario de los inmuebles adjudicados al Fondo que administre durante dicho Periodo de Determinación.

10. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Miles de Euros		
	2018 2018		
Hacienda Pública acreedora Retenciones pendientes de liquidar Otros acreedores	5 46 -	8 85 1	
	51	94	

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 2019 (2 miles de euros en el ejercicio 2018), 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 2019 y 2018, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2019 y 2018 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 los ejercicios 2019 y 2018 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. Asípues, 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:

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

Banco

Contraparte
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. *

Préstamo Subordinado
 Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos
 Hipotecarios.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. *

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

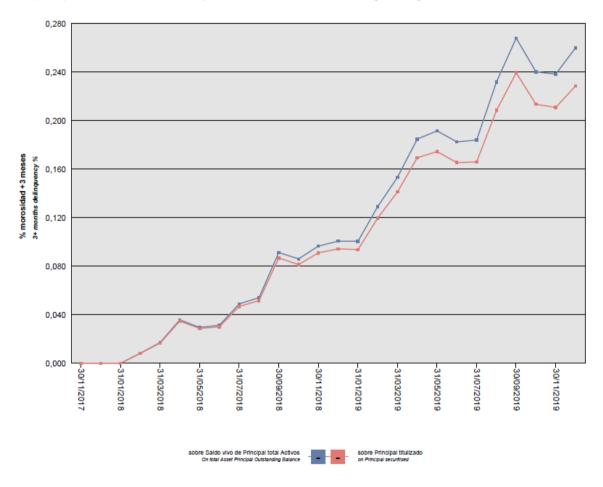
Riesgo de crédito:

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.

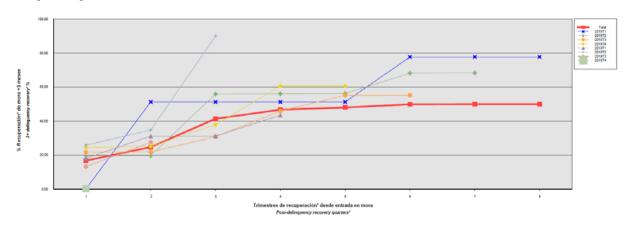
Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (véase Nota 6).

^{*} Entidad Cedente de losactivostitulizados agrupados en el Fondo

Al 31 de diciembre de 2019 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 0,26% 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 2019:



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

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

Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2019 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.

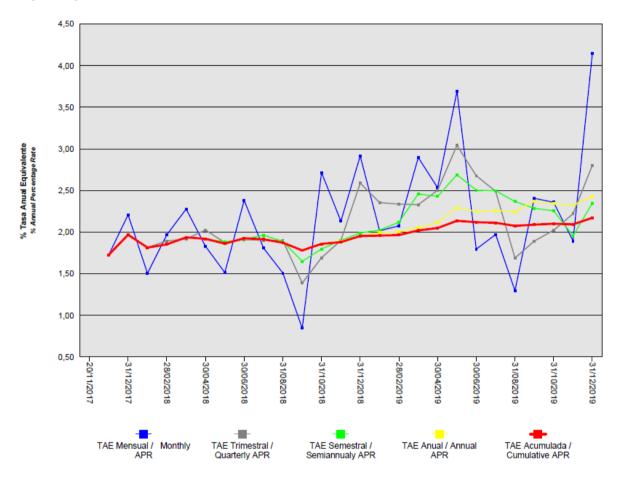
A través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso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

- Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores de los Préstamos Hipotecarios reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios, o en caso de ser subrogado BBVA en los correspondientes Préstamos Hipotecarios por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

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

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2019:



14. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2019:

	En milesde euros					
Liquidación de cobros y pagos del período		Pe	eriodo	Acumulado		
		Real	Contractual	Real	Contractual	
Activ os titulizados clasificados en el Activ o						
Cobros por amortizaciones ordinarias		54.469	57.885	118.143	129.807	
Cobros por amortizaciones anticipadas		46.624	33.190	93.872	74.985	
Cobros por intereses ordinarios		14.988	83.686	32.862	189.070	
Cobros por intereses previamente impagados		796	-	1.704	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		2.742	-	5.960	-	
Otros cobros en especie		-	-	-	-	
Otros cobros en efectivo		-	-	-	-	

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagospor amortización ordinaria (Serie)	103.691	89.979	208.926	191.626
Pagosporintereses ordinarios (Serie)	2.230	2.293	5.001	4.995
Pagospor amortizaciones anticipadas (Serie)	-	-	-	-
Pagospor amortización previamente impagada (Serie)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	519	-	1.131	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	12.711	-	27.553	-

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

	18/03/2019	18/03/2019	18/06/2019	18/06/2019	18/09/2019	18/09/2019	18/12/2019	18/12/2019
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	26.794	639	28.770	647	23.693	603	24.434	341
Liquidado .	26.794	639	28.770	647	23.693	603	24.434	341
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiacionessubordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	130	-	130	-	130	-	130	-
Liquidado .	130	-	130	-	130	-	130	=
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficienciafondosdisponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 20 de noviembre de 2017 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando en 569 Participaciones Hipotecarias y 11.503 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 1.799.989.451,88 euros, emitidos sobre Préstamos Hipotecarios por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ("BBVA"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 20 de noviembre de 2017 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.458.000.000,00 euros integrados por 14.580 Bonos representados en anotaciones en cuenta de 100.000.00 euros de valor unitario.

Con fecha 16 de noviembre de 2017 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 la emisión de Bonos de Titulización.

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

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 Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestor 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 objeto de consolidar la estructura financiera del Fondo 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)

Préstamo B

• Préstamo para Gastos Iniciales

• Préstamo Subordinado

• Agencia de Pagos de los Bonos

• Intermediación Financiera

 Administración de los Préstamos Hipotecarios y Depósito de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

Dirección y Suscripción de la Emisión de Bonos

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de Crédito - Certificados de Transmisión de Hipoteca y Participaciones Hipotecarias

Los 11.503 Certificados de Transmisión de Hipoteca y 569 Participaciones Hipotecarias que se agrupan en el Fondo se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios cuyos capitales pendientes de reembolso a la fecha de emisión ascendían a 1.799.989.451,88 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca y Participaciones Hipotecarias están representados en un título nominativo múltiple y participan del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los Préstamos Hipotecarios.

1.1 Movimiento de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca y Participaciones Hipotecarias.

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

	SITUACIÓ	N AL 31/12/2019	SITUACI	ÓN AL 31/12/2018	SITUACIÓN	ALA CONSTITUCIÓN
Divisa	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	11.526	1.581.946.591,77	11.801	1.685.848.586,60	12.072	1.799.989.451,88
Total	11.526	1.581.946.591,77	11.801	1.685.848.586,60	12.072	1.799.989.451,88
		Import	es en euros			

🛘 movimiento de la cartera de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y Participaciones Hipotecarias es el siguiente:

	Préstamos	Amortizació	n de Principal	Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar				
		Ordinaria	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)			
2017-11-20	12.072					1.799.989.451,88	100,00			
2017	12.047	8.844.928,08	5.269.040,98	-	-	1.785.875.482,82	99,22			
2018	11.801	58.048.055,66	41.978.840,56	-	-	1.685.848.586,60	93,66			
2019	11.526	57.210.737,48	46.624.298,86		66.958,49	1.581.946.591,77	87,89			
Total		124.103.721,22	93.872.180,40		66.958,49					
		Importes en euros								

1.2 Morosidad.

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Certificados de Transmisión de Hipotecas y Participaciones Hipotecarias 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:

			Importe in	npagado						
Antigüedad Deuda	N.º de Activos	Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda / Valor Tasación
Hasta 1 mes	479	210.191,62	52.853,82	121,22	263.166,66	64.636.211,65	0,00	64.950.388,56	76.737.174,73	84,57
De 1 a 3 meses	68	81.239,05	18.499,79	265,42	100.004,26	9.671.225,27	0,00	9.778.584,48	11.051.723,17	88,40
De 3 a 6 meses	7	13.952,79	1.534,35	507,26	15.994,40	823.758,36	0,00	840.184,76	973.495,95	86,43
De 6 a 9 meses	10	34.169,50	2.835,63	4.101,46	41.106,59	1.389.012,66	0,00	1.430.909,15	1.543.740,22	92,62
De 9 a 12 meses	1	4.874,91	489,25	778,17	6.142,33	102.595,04	0,00	108.864,92	140.053,84	77,86
Más de 12 meses	13				124.985,48	1.653.447,60	1.640,18	1.781.870,35	1.943.367,70	91,61
Totales	578	435.623,12	81.947,44	33.829,16	551.399,72	78.276.250,58	1.640,18	78.890.802,22	92.389.555,61	85,32

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca y Participaciones Hipotecarias al 31 de diciembre de 2019 según las características más representativas.

Índices de referencia

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

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	Principal Número pendiente reembolso		% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
M. Hipotecario Conjunto de Entidades EURIBOR/MIBOR a 1 año (M. Hipo) EURIBOR/MIBOR a 1 año	314 11.211 1	43.765.548,70 1.538.091.521,55 89.521,52	2,20 0,84 0,68	0,20 1,09 0,85
Total	11.526 1.581.946.591,77		0,87	1,07
	Importes en euros		•	eradas por principal endiente

Tipo de interés nominal

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

	SITUACI	ÓN AL 31/12/2019	SITUAC	IÓN AL 31/12/2018	SITUACIÓN ALA CONSTITUCIÓN		
Intervalo % Tipo interés nominal	Núm.	Principal Pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	
Inferior a 1,00%	7.607	1.101.681.515,48	6.922	1.051.310.264,48	6.807	1.081.583.323,59	
1,00%-1,49%	2.113	266.162.561,78	2.439	335.360.060,28	2.514	365.716.106,81	
1,50%-1,99%	835	98.315.265,50	1.246	153.224.909,42	1.513	194.683.435,88	
2,00%-2,49%	709	89.016.832,36	810	105.646.242,34	818	112.731.372,35	
2,50%-2,99%	192	20.567.321,74	291	31.845.706,66	310	34.343.200,34	
3,00%-3,49%	47	4.261.404,20	61	5.772.380,15	62	6.336.649,66	
3,50%-3,99%	7	508.618,27	11	848.632,52	20	1.765.042,03	
4,00%-4,49%	4	412.818,18	5	373.597,15	5	383.729,43	
4,50%-4,99%	2	151.644,70	3	217.920,02	5	564.304,99	
5,00%-5,49%	4	461.471,76	5	639.547,87	4	476.254,68	
5,50%-5,99%	4	256.236,88	6	454.783,90	10	904.237,15	
6,00%-6,49%	2	150.900,92	2	154.541,81	4	501.794,97	
6,50%-6,99%				·		•	
7,00%-7,49%							
7,50%-7,99%							
8,00%-8,49%							
8,50%-8,99%							
9,00%-9,49%							
9,50%-9,99%							
superior a 10,00%							
Total	11.526	1.581.946.591,77	11.801	1.685.848.586,60	12.072	1.799.989.451,88	
% Tipo interés nom	inal:						
Medio ponderado por principal 0,87% pendiente				1,10%		1,03%	
			Importe e	en euros			

Principal pendiente/Valor de la garantía.

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

	SITUACI	ÓN AL 31/12/2019	SITUACIÓN AL 31/12/2018		SITUACIÓN ALA CONSTITUCIÓN	
Intervalo%	NI	Principal	NI (Principal	NI Com	Principal
Principal pdte./ valor garantía	Núm.	pendiente	Núm.	pendiente	Núm.	pendiente
0,01%-40,00%	135	12.996.443,44	65	7.481.154,41	49	6.232.175,14
40,01%-60,00%	553	73.625.012,14	297	40.994.856,66	223	32.142.676,70
60,01%-80,00%	5.300	708.630.304,00	3.021	407.328.112,43	1.648	235.714.908,73
80,01%-100,00%	4.121	576.369.351,46	5.676	806.720.857,29	6.591	965.192.066,69
100,01%-120,00%	1.309	194.003.817,63	2.233	340.745.404,74	2.669	413.534.199,77
120,01%-140,00%	108	16.321.663,10	509	82.578.201,07	892	147.173.424,85
140,01%-160,00%						
superior a 160,00%						
Total	11.526	1.581.946.591,77	11.801	1.685.848.586,60	12.072	1.799.989.451,88
% Principal Pendien	te/Valor de	Tasación:				
Medio ponderado por principal 81,78% pendiente				90,05%		93,85%
		lm	portes en	euros	•	

Distribución geográfica.

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

	SITUACIO	ON AL 31/12/2019	SITUACIO	ON AL 31/12/2018	SITUACION	ALA CONSTITUCION
		Principal		Principal		Principal
	Núm.	pendiente	Núm.	pendiente	Núm.	pendiente
Andalucía	1.382	161.583.031,35	1.418	172.384.230,68	1.449	183.537.766,30
Aragón	192	22.216.760,09	195	23.485.179,69	201	25.646.919,29
Asturias	107	12.424.530,46	109	13.256.561,58	112	14.170.537,53
Baleares	193	26.582.145,18	201	28.581.464,84	206	30.272.962,74
Canarias	391	43.042.012,37	401	45.761.396,15	408	48.608.420,48
Cantabria	88	11.605.896,87	92	12.778.579,25	95	13.854.535,99
Castilla y León	357	41.140.966,08	366	44.345.404,05	373	47.454.168,93
Castilla-La Mancha	285	33.887.995,73	299	37.014.812,18	305	39.495.837,23
Cataluña	5.112	785.476.548,12	5.227	835.661.051,14	5.334	888.898.075,58
Ceuta	20	3.308.182,79	20	3.442.309,45	20	3.597.490,18
Extremadura	152	16.002.420,05	154	16.985.074,88	157	18.054.646,73
Galicia	294	33.009.615,46	297	34.845.106,52	306	37.585.189,16
Madrid	1.520	211.723.954,00	1.563	226.626.040,99	1.619	245.123.125,32
Melilla	30	4.273.469,66	31	4.510.810,78	31	4.673.690,92
Murcia	202	21.385.083,12	206	22.755.518,72	210	24.219.547,32
Nav arra	48	6.293.211,36	50	6.959.455,44	51	7.345.063,58
La Rioja	38	4.419.238,82	38	4.605.010,18	38	4.839.115,74
Comunidad Valenciana	880	105.726.809,02	894	111.621.903,06	910	119.367.443,30
País Vasco	235	37.844.721,24	240	40.228.677,02	247	43.244.915,56
Total	11.526	1.581.946.591,77	11.801	1.685.848.586,60	12.072	1.799.989.451,88
		Impo	rtes en euros		•	

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

1.4 Tasa de amortización anticipada

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

	Principal pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización Anticipada de Principal	Ejercicio % Tasa Anual	Histórico % Tasa Anual			
2017-11-20	1.799.989,451	100,00						
2017	1.785.875,482	99,22	5.269,040		1,88%			
2018	1.685.848,586	93,66	41.978,840	1,94%	1,95%			
2019	1.581.946,591	87,89	46.624,298	2,43%	2,17%			
	Importes en miles de euros							

⁽¹⁾ Saldo de fin de mes

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.458.000.000,00 euros, integrados por 14.580 Bonos, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación DBRS Ratings Limited ("DBRS") y Moody's Investors Service ("Moody's"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificació	on de DBRS	Calificación de Moody's		
	Inicial	Actual	Inicial Actual		
Bonos	AA (sf)	AA (sf)	Aa1 (sf)	Aa1(sf)	

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

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

Movimientos.

El movimiento de los Bonos de Titulización se muestra en el siguiente cuadro:

Emision: Serie Código ISIN: ES0305295000 Nº Bonos: 14.580

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cup	ón	Intereses Serie					ncipal Amortizado		Saldo Principal Pendiente				
		Bruto	Neto	Pagados		Impagados		Bono	Serie	%	Bono	Serie	%		
		bruto	Neto	ragauos	Totales	Recuperados	Actuales	Bollo	Jene	76	Bollo	Jene	/°		
	Totales	365,50	296,06	5.000.659,44	0,00	0,00	0,00	14.329,65	208.926.297,00	14,33	85.670,35	1.249.073.703,00	85,67		
18/03/2020	0,10	22,521783	18,242644												
18/12/2019	0,11	23,403929	18,957182	341.229,29	0,00	0,00	0,00	1.675,85	24.433.893,00	1,68	85.670,35	1.249.073.703,00	85,67		
18/09/2019	0,18	41,381494	33,519010	603.342,18	0,00	0,00	0,00	1.625,00	23.692.500,00	1,63	87.346,20	1.273.507.596,00	87,35		
18/06/2019	0,19	44,390967	35,956683	647.220,30	0,00	0,00	0,00	1.973,19	28.769.110,20	1,97	88.971,20	1.297.200.096,00	88,97		
18/03/2019	0,19	43,839547	35,510033	639.180,60	0,00	0,00	0,00	1.837,72	26.793.957,60	1,84	90.944,39	1.325.969.206,20	90,94		
18/12/2018	0,18	43,181970	34,977396	629.593,12	0,00	0,00	0,00	1.598,98	23.313.128,40	1,60	92.782,11	1.352.763.163,80	92,78		
18/09/2018	0,18	43,961719	35,608992	640.961,86	0,00	0,00	0,00	1.721,77	25.103.406,60	1,72	94.381,09	1.376.076.292,20	94,38		
18/06/2018	0,17	42,565575	34,478116	620.606,08	0,00	0,00	0,00	1.799,05	26.230.149,00	1,80	96.102,86	1.401.179.698,80	96,10		
19/03/2018	0,19	60,255556	48,807000	878.526,01	0,00	0,00	0,00	2.098,09	30.590.152,20	2,10	97.901,91	1.427.409.847,80	97,90		
23/11/2017											100.000,00	1.458.000.000,00	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)	0,96%
• Tasa anual de amortización anticipada (2)	2,43%
• Tasa de morosidad de 3 meses * (2)	0,26%
• Tasa de morosidad de 18 meses * (2)	0,04%

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

2. Bonos de Titulización

	_	Ejercicio actual
Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,16%

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

3. Operaciones financieras

	Ejercicio actual	
Cuenta de Tesorería		
	1) 0,00%	
• Tipo de interés nominal medio ponderado Préstamo Gastos Iniciales	1) 0,00%	
• Tipo de interés nominal medio ponderado (**) Préstamo B	1) 0,00%	
• Tipo de interés nominal medio ponderado (**) Fondo de Reserva	1) 0,00%	
Saldo Requerido	2) 88.200.000,0	00
Saldo Dotado	2) 88.200.000,0)0
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio.		

^{*} Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 18 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

La actividad del Fondo está expuesta a diferentes tipos de riesgo 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.

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

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

Mediante el Fondo de Reserva constituido con la disposición del Préstamo Subordinado se mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios y el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios, durante la vida del Fondo, sometidos a intereses constantes, en su caso, y a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Préstamos Hipotecarios que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo.

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

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

La aparición del Coronavirus COVID-19 en China en enero de 2020 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo. Teniendo en consideración la complejidad de los mercados, a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, las consecuencias para el Fondo son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados. Por ello, si bien a la fecha de formulación de este informe de gestión es prematuro realizar una valoración detallada o cuantificación de los posibles impactos que tendrá el COVID-19 sobre el Fondo, debido a la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo, la Sociedad Gestora del Fondo está realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.

Excepto por lo mencionado anteriormente, no se ha producido ningún otro hecho que tenga un efecto significativo en este informe de gestión.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Certificados de Transmisión de Hipotecas que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 5/2015 y recogidos en la escritura de constitución y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidars e anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios 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 de la Serie pendientes de reembolso. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la fecha de vencimiento final (18 de marzo de 2064 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2020 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo. No obstante:

- (i) La Emisión de Bonos se realiza con la intención de ser suscrita en su integridad por la Entidad Cedente con el objeto de disponer de activos líquidos que puedan ser utilizados como garantía en operaciones con el Eurosistema o ser enajenados en el mercado.
- (ii) La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de la totalidad de los tenedores de los Bonos de todas y cada una de las Series y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que vaya a llevarla a cabo.

<u>Vida media y amortización final de los Bonos de la Serie estimada al 31.12.2019 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos hipotecarios:</u>

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 las hipótesis del ejercicio o no 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 Med	lia y a	mortización fir	al estir	nadas para cada Ser	ie de Bo	nos según difer	entes hi	pótesis de tasas co	onstan	es de amortizaci	ón antici	oada de los Prés	tamos Ti	tulizados	
								TASA AMOI	RTIZACIO	ÓN ANTICIPADA							
% MENSUAL C	ONSTANTE			0,08		0,17		0,25		0,34		0,42		0,51		0,60	0,69
% ANUAL EQU	IVALENTE			1,00		2,00		3,00		4,00		5,00		6,00		7,00	8,00
Serie																	
	Vida media	años		9,14		8,16		7,32		6,61		6,00		5,48		5,03	4,64
Sin amort.		fecha		05/02/2029		11/02/2028		12/04/2027		26/07/2026		16/12/2025		09/06/2025		27/12/2024	07/08/2024
opcional (1)	Amortización Final	años		19,26		17,76		16,51		15,51		14,26		13,26		12,51	11,51
		fecha		18/03/2039		18/09/2037		18/06/2036		18/06/2035		18/03/2034		18/03/2033		18/06/2032	18/06/2031
	Vida media	años		9,14		8,16		7,32		6,61		6,00		5,48		5,03	4,64
Con amort.		fecha		05/02/2029		11/02/2028		12/04/2027		26/07/2026		16/12/2025		09/06/2025		27/12/2024	07/08/2024
opcional (1)	Amortización Final	años		19,26		17,76		16,51		15,51		14,26		13,26		12,51	11,51
		fecha		18/03/2039		18/09/2037		18/06/2036		18/06/2035		18/03/2034		18/03/2033		18/06/2032	18/06/2031

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO.

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



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Triggers cuantitativos / Quantitative triggers

Actual / Current 18.12.2019 Actual / Curren 05.12.2019 Precedente / Preceding

Fecha de Pago / Payment Date Fecha de Determinación / Determination Date Fecha de Pago / Payment Date Fecha constitución Fondo / Fund establishment date Valor / Importe Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation Fecha datos Cálculo Ratio Ratio (valor) Data date Value / Amount Ratio calculation Ratio (value) Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios (b + c + d)Actual 1.591.772.793,29 а Outstanding Balance Mortgage Loans Current Outstanding Balance Mortgage Loans
Saldo Vivo Préstamos Morosos (no Dudosos)
Outstanding Balance Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)
Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Morosos (no Dudosos)
Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful)
Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios Dudosos
Outstanding Balance Non-Delinquent Mortgage Loans (Non-Doubtful) (>3 y <18 meses) (>3 and <18 months) Actual 05.12.2019 3.758.928,73 % (b / e) 0.236% Current 05.12.2019 1.587.314.668.39 (≤ 3 meses) Actual Current (<3 months) (≥18 meses) (≥18 months) Actual 05.12.2019 699.196,17 Current Outstanding Balance Doubtful Mortgage Loans Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios no Dudosos Outstanding Balance Non-Doubtful Mortgage Loans Saldo Vivo Préstamos Hipotecarios (<18 meses) (<18 months) Actual 05.12.2019 1.591.073.597,12 % (e / g) 88.39% Current Inicial 20.11.2017 1.799.989.451,88 g Outstanding Balance Mortgage Loans Initial 1.2 Datos: / Data: A Saldo Principal Pendiente Bonos Outstanding Principal Balance Bons Preceding 18.09.2019 1.273.507.596,00 342.000.000,00 В 18.09.2019 Saldo Principal Pendiente Prestamo B Prececemte Outstanding Principal Balance Loan B Precedina 1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve Precedente / Preceding 18.09.2019 88.200.000,00 88.200.000,00 88.200.000,00 Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve Precedente / Precedina 18.09.2019 (i - h) 0.00 Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve (k - i) 0.00 Actual / Current 18.12.2019 Situación disparadores / Triggers status Fecha datos Disparado Condición Valor Disparador Actúa S/N Trigge 2.1 Postegacion Fondo Reserva 18.12.2019 A=0 Bonos amortizados 1.273.507.596.00 N Fondo de Reserva: N Cash Reserve 2.2.1 Condiciones de reduccion Cash Reserve reduction:
2.2.2 Condiciones de no reduccion (solo aplica si 2.2.1 es S/Y) (*) 18.12.2019 % (A+B)-(A+B)-e) > 9,80% 5.54% Ν Cash Reserve no reduction (*)
(i) Morosos / Saldo Vivo no dudoso > 1.00% 05 12 2019 % (b / e) 0.236% N (ii) No dotacion (iii) Transcurridos 3 años 18.12.2019 18.12.2019 < 0,00 años/years < 3,00 0,00 2,08 N S/Y (k - j) 20.11.2017 (*) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs Fecha datos Disparador Condición Valor Disparador Opción ejercitable S/N Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization Data date Trigger Condition Trigger value Exercisable option Y/N

05.12.2019 % (a / g) < 10,00% 88.43%

EUROPEA DE TITULIZACIÓN. S.A., S.G.F.T C/Lagasca, 120 -MADRID- (SPAIN) - Tel. (+34) 91 411 84 67 http://www.edt-sg.com Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2019; 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



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

			Situa	ción actu	al 31/12/2	2019				Si	tuación c	ierre anua	l anterior :	31/12/20	18				Hipótes	is iniciale:	s folleto/e:	scritura	
Ratios (%)	Tasa de dud		Tasa de	fallido	Tasa recupe falli	ración	Tasa amortiz antici	zación	Tasa de dud	activos osos	Tasa d	e fallido	Tasa recupe falli	ración	Tasa amorti antici	zación	Tasa de dudo		Tasa de	fallido	Tasa recupe fallio	ración	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440	2,61	1380		1400		1420		1440	3,53	2380	5,82	2400	1,75	2420	50	2440 2
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0,31	0401	0	0421		0441	2,87	1381	0,11	1401		1421		1441	2,38	2381	5,82	2401	1,75	2421	50	2441 2
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446
Prestamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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	Nº de activos				Importe i	mpagado				Principal p	oendiente no	Otros	importes	Deuda Total		
		F		l pendiente ncido	Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Т	Total	ve	ncido					
Hasta 1 mes	0460	479	0467	211	0474	53	0481	0	0488	264	0495	64.636	0502	0	0509	64.900	
De 1 a 3 meses	0461	68	0468	81	0475	18	0482	0	0489	99	0496	9.671	0503	0	0510	9.770	
De 3 a 6 meses	0462	7	0469	14	0476	2	0483	1	0490	17	0497	824	0504	0	0511	841	
De 6 a 9 meses	0463	10	0470	34	0477	3	0484	4	0491	41	0498	1.389	0505	0	0512	1.430	
De 9 a 12 meses	0464	1	0471	5	0478	0	0485	1	0492	6	0499	103	0506	0	0513	109	
Más de 12 meses	0465	13	0472	91	0479	6	0486	28	0493	125	0500	1.653	0507	2	0514	1.780	
Total	0466	578	0473	436	0480	82	0487	34	0494	552	0501	78.276	0508	2	1515	78.830	

Impagados con garantía real	Nº de	activos				Importe i	mpagado					pendiente	Otros	importes	Deuc	la Total	Valo	r garantía		arantía con		uda / v.
(miles de euros)				l pendiente ncido	Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total		no vencido								Tasació	n > 2 años	Tas	ación
Hasta 1 mes	0515	479	0522	211	0529	53	0536	0	0543	264	0550	64.636	0557	0	0564	64.900	0571	76.738	0578	76.738	0584	84,57
De 1 a 3 meses	0516	68	0523	81	0530	18	0537	0	0544	99	0551	9.671	0558	0	0565	9.770	0572	11.052	0579	11.052	0585	88,40
De 3 a 6 meses	0517	7	0524	14	0531	2	0538	1	0545	17	0552	824	0559	0	0566	841	0573	973	0580	973	0586	86,43
De 6 a 9 meses	0518	10	0525	34	0532	3	0539	4	0546	41	0553	1.389	0560	0	0567	1.430	0574	1.544	0581	1.544	0587	92,62
De 9 a 12 meses	0519	1	0526	5	0533	0	0540	1	0547	6	0554	103	0561	0	0568	109	0575	140	0582	140	0588	77,86
Más de 12 meses	0520	13	0527	91	0534	6	0541	28	0548	125	0555	1.653	0562	2	0569	1.780	0576	1.943	0583	1.943	0589	91,61
Total	0521	578	0528	436	0535	82	0542	34	0549	552	0556	78.276	0563	2	0570	78.830	0577	92.390			0590	85,32



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

			Princip	al pendiente		
Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Situación a	ctual 31/12/2019		erre anual anterior /12/2018	Situación i	nicial 16/11/2017
Inferior a 1 año	0600	0	1600	0	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	28	1601	0	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	0	1602	46	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	0	1603	0	2603	67
Entre 4 y 5 años	0604	0	1604	0	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	2.546	1605	2.028	2605	1.092
Superior a 10 años	0606	1.579.373	1606	1.683.775	2606	1.798.830
Total	0607	1.581.947	1607	1.685.849	2607	1.799.989
Vida residual media ponderada (años)	0608	25,48	1608	26,41	2608	27,45

Antigüedad	Situación a	ctual 31/12/2019		erre anual anterior 12/2018	Situación ir	nicial 16/11/2017
Antigüedad media ponderada (años)	0609	9,15	1609	8,14	2609	7,03





BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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 actu	al 31/12/2019		Situ	ación cierre anua	l anterior 31/1	2/2018		Situación inicia	al 16/11/2017	
	Nº de a	ctivos vivos	Principa	l pendiente	Nº de ac	ctivos vivos	Principa	l pendiente	Nº de a	ctivos vivos	Principal	l pendiente
0% - 40%	0620	135	0630	12.996	1620	65	1630	7.481	2620	49	2630	6.232
40% - 60%	0621	553	0631	73.625	1621	297	1631	40.995	2621	223	2631	32.143
60% - 80%	0622	5.300	0632	708.631	1622	3.021	1632	407.328	2622	1.648	2632	235.715
80% - 100%	0623	4.121	0633	576.369	1623	5.676	1633	806.722	2623	6.591	2633	965.192
100% - 120%	0624	1.309	0634	194.004	1624	2.233	1634	340.745	2624	2.669	2634	413.534
120% - 140%	0625	108	0635	16.322	1625	509	1635	82.578	2625	892	2635	147.173
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	11.526	0638	1.581.947	1628	11.801	1638	1.685.849	2628	12.072	2638	1.799.989
Media ponderada (%)	0639	81,78	0649		1639	90,05	1649		2639	93,85	2649	



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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 (%)		ción actual 12/2019		e anual anterior 2/2018	Situación inicial 16/11/2017		
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,96	1650	0,98	2650	1,03	
Tipo de interés nominal máximo	0651	6,35	1651	6,35	2651	6,35	
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	0,03	



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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 actu	al 31/12/2019)	Situ	ación cierre anual	anterior 31/	12/2018		Situación inicia	al 16/11/2017	,
	Nº de a	ctivos vivos	Principa	l pendiente	Nº de a	ctivos vivos	Principa	al pendiente	Nº de a	ctivos vivos	Principa	l pendiente
Andalucía	0660	1.382	0683	161.583	1660	1.418	1683	172.384	2660	1.449	2683	183.538
Aragón	0661	192	0684	22.217	1661	195	1684	23.485	2661	201	2684	25.647
Asturias	0662	107	0685	12.425	1662	109	1685	13.257	2662	112	2685	14.171
Baleares	0663	193	0686	26.582	1663	201	1686	28.581	2663	206	2686	30.273
Canarias	0664	391	0687	43.042	1664	401	1687	45.761	2664	408	2687	48.608
Cantabria	0665	88	0688	11.606	1665	92	1688	12.779	2665	95	2688	13.855
Castilla-León	0666	357	0689	41.141	1666	366	1689	44.345	2666	373	2689	47.454
Castilla La Mancha	0667	285	0690	33.888	1667	299	1690	37.015	2667	305	2690	39.496
Cataluña	0668	5.112	0691	785.477	1668	5.227	1691	835.662	2668	5.334	2691	888.897
Ceuta	0669	20	0692	3.308	1669	20	1692	3.442	2669	20	2692	3.597
Extremadura	0670	152	0693	16.002	1670	154	1693	16.985	2670	157	2693	18.055
Galicia	0671	294	0694	33.010	1671	297	1694	34.845	2671	306	2694	37.585
Madrid	0672	1.520	0695	211.724	1672	1.563	1695	226.626	2672	1.619	2695	245.123
Melilla	0673	30	0696	4.273	1673	31	1696	4.511	2673	31	2696	4.674
Murcia	0674	202	0697	21.385	1674	206	1697	22.756	2674	210	2697	24.220
Navarra	0675	48	0698	6.293	1675	50	1698	6.959	2675	51	2698	7.345
La Rioja	0676	38	0699	4.419	1676	38	1699	4.605	2676	38	2699	4.839
Comunidad Valenciana	0677	880	0700	105.727	1677	894	1700	111.622	2677	910	2700	119.367
País Vasco	0678	235	0701	37.845	1678	240	1701	40.229	2678	247	2701	43.245
Total España	0679	11.526	0702	1.581.947	1679	11.801	1702	1.685.849	2679	12.072	2702	1.799.989
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	11.526	0705	1.581.947	1682	11.801	1705	1.685.849	2682	12.072	2705	1.799.989



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración		Situación actu	al 31/12/2019)	Situ	ación cierre anual	anterior 31/1	2/2018		Situación inici	al 16/11/2017	
	Por	Porcentaje		NAE	Pore	centaje	C	NAE	Por	centaje	C	NAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,44			1710	0,41			2710	0,40		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	





BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 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: 31/12/2019

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles c	de euros)		Situación a	actual 31/12/20	19		:	Situación cierr	e anual anteri	or 31/12/2018	3		Situaci	ón inicial 16/1	1/2017	
Serie	Denominación serie	Nº de pa	Nº de pasivos emitidos		Principal	pendiente	Nº de pasiv		Nominal unitario (€)	Principal	pendiente	Nº de pasiv		Nominal unitario (€)	Principal	pendiente
			0720	0721	0721 0722		17	20	1721	17	'22	27	20	2721	27	22
ES0305295000	BONOS		14.580	86.000		1.249.074		14.580	93.000		1.352.763		14.580	100.000		1.458.000
Total		0723 14.580		0724	1.249.074	1723	14.580		1724	1.352.763	2723	14.580		2724	1.458.000	



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 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: 31/12/2019

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles	de euros)					Intere	ses					Principal	endiente		Total Pe	ndiente	Correccion	
Serie	Denomina ción serie			Margen	Tipo aplicado	Intereses A	tereses Acumulados II			Serie devenga intereses en el periodo	Principal r	o vencido	Principal i	impagado			por reperd pérd	
		0730	0731	0732	0733	07	34	07	35	0742	07	36	07	'37	07	38	07.	39
ES0305295000	BONOS	NS	Euribor 03 meses	0,50	0,10		51		0	SI		1.249.074		0		1.249.125		0
Total						0740	51	0741	0		0743	1.249.07 4	0744	0	0745	1.249.12 5	0746	0

	Situación a	ectual 31/12/2019	Situación cierre anua	l anterior 31/12/2018	Situación inic	ial 16/11/2017
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,16	0748	0,18	0749	0,19





BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 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: 31/12/2019

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles o	le euros)				Situación actu	al 31/12/201	19					Situación p	eriodo compar	ativo anterio	or 31/12/2018		
Serie	Denominación serie	Amortización principal					Inter	eses			Amortizació	n principal			Inter	eses	
		Pagos del periodo Pagos acumulados			Pagos o	lel periodo	Pagos a	cumulados	Pagos d	el periodo	Pagos ac	:umulados	Pagos d	el periodo	Pagos ac	umulados	
		0	0750 0751		C	752	(753	10	750	1	751	1	752	17	'53	
ES0305295000	BONOS		24.434		208.926		341		5.001		23.313		105.237		630		2.770
Total		0754	24.434	0755	208.926	0756	341	0757	5.001	1754	23.313	1755	105.237	1756	630	1757	2.770





BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 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: 31/12/2019

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

					Calificación	
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 16/11/2017
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0305295000	BONOS	25/04/2018	MDY	Aa1 (sf)	Aa1	Aa2 (sf)
ES0305295000	BONOS	20/11/2017	DBRS	AA (sf)	AA (sf)	AA (sf)



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 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: 31/12/2019

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)			Princi	pal pendiente		
	Situación	actual 31/12/2019	Situación cierre anua	al anterior 31/12/2018	Situación inic	ial 16/11/2017
Inferior a 1 año	0765		1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767	
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768	
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	1.249.074	1771	1.352.763	2771	1.458.000
Total	0772	1.249.074	1772	1.352.763	2772	1.458.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	44,24	1773	45,24	2773	46,36



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situaci	ón actual 31/12/2019	Situación cier	re anual anterior 31/12/2018	Situacio	ón inicial 16/11/2017
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	88.200	1775	88.200	2775	88.200
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	88.200	1776	88.200	2776	88.200
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	7,06	1777	6,52	2777	6,05
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	BBVA	1778	BBVA	2778	BBVA
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A (high)/A3	1779	A (high)/A3	2779	A/Baa1
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	N	1791	N	2791	N
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	100	1792	100	2792	100
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	



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

	PERA	MUTAS FINANCIERAS		Importe	a pagar por el fondo	Importe a pagar p	or la contrapartida	Valor	razonable (miles de	euros)	Otras características
		Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 16/11/2017	
		0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Total								0808	0809	0810	



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS		Importe	máximo del ries	go cubierto (m	iles de euros)			,	/alor en libros	(miles de euros)			Otras cara	cterísticas
Naturaleza riesgo cubierto		ión actual 12/2019		cierre anual 1/12/2018	Situación inici	ial 16/11/2017	Situación actu	ual 31/12/2019		cierre anual 1/12/2018	Situación inic	al 16/11/2017		
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	



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

					ir	nporte impaga	ado acumu	lado			R	latio			Ref.	Folleto
Concepto	Meses	impago	Días	impago		ón actual 2/2019		cierre anual 31/12/2018		ón actual 2/2019		cierre anual 31/12/2018	Última F	echa Pago		
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	3.414	7006	1.698	7009	0,22	7012	0,10	7015	0,21		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	3.414	7008	1.698	7011	0,22	7014	0,10	7017	0,21	7018	GLOSARIO DE DEFINICIO NES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	699	7024	0	7027	0,04	7030	0	7033	0,04		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	699	7026	0	7029	0,04	7032	0	7035	0,04	7036	GLOSARIO DE DEFINICIO NES

		Ref. Folleto					
Otras ratios relevantes	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual	anterior 31/12/2018	Última Fe	cha Pago		
	0850	1850		2850		3850	
	0851	1851		2851		3851	
	0852	1852		2852		3852	
	0853	1853		2853		3853	



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,22	0,24	Referencia del folleto: Epígrafe 3.4.2.3
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento





BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión		Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)		Importe fijo (miles de Criterios determinación de la comisión			n	Máximo (miles de euros)		Minimo (miles de euros)		Periodidad pago según folleto / escritura			es iniciales	Otras cons	ideraciones
					Base de cálculo		% anual								folleto / escritura emisión			
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862		2862	Saldo de principal pendiente de Bonos y del préstamo B	3862	0,013	4862	55	5862	7	6862	Trimestral	7862	S	8862	Adiciona Imente, comisión de 450 € trimestra I por cada envío a EdW y el 0,025% del valor bruto contable de los inmuebl es
Comisión administrador	0863	BBVA	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos hipotecarios 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	



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2019

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 (euros)		Fecha cálculo												
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	28/02/2019	31/05/2019	31/08/2019	30/11/2019									
Margen de intereses	0873	2.274	5.678	9.085	12.463									29.500
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	-32	-209	-285	-346									-872
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	-80	-205	-326	-447									-1.058
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	2.162	5.264	8.474	11.670									27.570
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	-2.162	-5.264	-8.474	-11.670									-27.570
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0									0
Comisión variable pagada	0883	3.217	3.102	3.211	2.701									12.231
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	0	0	0	494									



BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización

	S.05.5
Denominación Fondo: BBVA RMBS 18 Fondo de Titulización	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2019	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Destauration de differencie entre enhance manage (miles	Forbo stillado														
Derterminada diferencia entre cobros y pagos (miles	de euros)		Fecha cálculo												
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. Carlos Goicoechea Argul
D. Sergio Fernández Sanz	D. Francisco Javier Eiriz Aguilera
D ^a . María 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.	
de 2020, ha formulado y aprobado las Cuentas Anual estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y ga	de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 19 de marzo les integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, astos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos ón, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre
D. Ángel Munilla López Secretario no Consejero	