



Informe de Auditoría
de SABADELL
Consumo 1
Fondo de Titulización

(Junto con las cuentas anuales e informe
de gestión del SABADELL Consumo 1
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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SABADELL Consumo 1 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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019.

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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de activos titulizados 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.</p> <p>La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los activos titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none">– Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los activos titulizados.– Evaluación de la integridad y exactitud de los activos dudosos.– Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

**Gestión de tesorería**

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

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión. 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.</p> <p>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.</p> <p>Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.</p> <ul style="list-style-type: none">- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.- Hemos revisado a 31 de diciembre de 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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 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 SABADELL Consumo 1 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 septiembre de 2019.

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
21 de abril de 2020



SABADELL CONSUMO 1

Fondo de Titulización

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al periodo comprendido
entre el 20 de septiembre y el 31 de
diciembre de 2019, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2019	PASIVO	Nota	31/12/2019
ACTIVO NO CORRIENTE		699.731	PASIVO NO CORRIENTE		680.991
Activos financieros a largo plazo		699.731	Provisiones a largo plazo		7.112
Activos titulizados	4	630.114	Pasivos financieros a largo plazo		673.879
Participaciones hipotecarias		-	Obligaciones y otros valores negociables	7	672.845
Certificados de transmisión hipotecaria		-	Series no subordinadas		568.408
Préstamos hipotecarios		-	Series subordinadas		104.437
Cédulas hipotecarias		-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Préstamos a promotores		-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-
Préstamos a PYMES		-	Ajustes por operaciones de cobertura		-
Préstamos a empresas		-	Deudas con entidades de crédito		-
Cédulas territoriales		-	Préstamo subordinado		-
Créditos AAPP		-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-
Préstamos Consumo		630.114	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-		-	Otros pasivos financieros	9	1.034
Activos dudosos -intereses-		-	Garantías financieras		-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	Otros		1.034
Derivados		-	Pasivos por impuesto diferido		-
Derivados de cobertura		-			
Otros activos financieros		69.617	PASIVO CORRIENTE		313.089
Garantías financieras		-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-
Otros		69.617	Provisiones a corto plazo		-
Activos por impuesto diferido		-	Pasivos financieros a corto plazo		313.030
Otros activos no corrientes		-	Obligaciones y otros valores negociables	7	313.000
			Series no subordinadas		227.519
			Series subordinadas		85.302
ACTIVO CORRIENTE		294.349	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	Intereses y gastos devengados no vencidos		179
Activos financieros a corto plazo		275.837	Ajustes por operaciones de cobertura		-
Activos titulizados	4	251.441	Intereses vencidos e impagados		-
Participaciones hipotecarias		-	Deudas con entidades de crédito		-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	Préstamo subordinado		-
Préstamos hipotecarios		-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-
Cédulas hipotecarias		-	Otras deudas con entidades de crédito		-
Préstamos a promotores		-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Préstamos a PYMES		-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-
Préstamos a empresas		-	Ajustes por operaciones de cobertura		-
Cédulas territoriales		-	Intereses vencidos e impagados		-
Créditos AAPP		-	Derivados		-
Préstamos Consumo		250.593	Derivados de cobertura		-
Préstamos automoción		-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	Otros pasivos financieros		30
Cuentas a cobrar		-	Acreedores y otras cuentas a pagar	9	30
Bonos de titulización		-	Garantías financieras		-
Otros		-	Otros		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		178	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Intereses vencidos e impagados		670	Ajustes por periodificaciones	8	59
Activos dudosos -principal-		-	Comisiones		10
Activos dudosos -intereses-		-	Comisión sociedad gestora		2
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	Comisión administrador		8
Ajustes por operaciones de cobertura		-	Comisión agente financiero/pagos		-
Derivados		-	Comisión variable		-
Derivados de cobertura		-	Otras comisiones del cedente		-
Otros activos financieros		24.396	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	24.396	Otras comisiones		-
Garantías financieras		-	Otros		49
Otros		-			
Ajustes por periodificaciones		6	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-
Comisiones	6	6	Coberturas de flujos de efectivo		-
Otros		-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		18.506			
Tesorería	6	18.506			
Otros activos líquidos equivalentes		-			
TOTAL ACTIVO		994.080	TOTAL PASIVO		994.080

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE SEPTIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2019
Intereses y rendimientos asimilados		19.564
Activos titulizados	4	19.564
Otros activos financieros		-
Intereses y cargas asimilados		(2.941)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(2.361)
Deudas con entidades de crédito		-
Otros pasivos financieros	6 y 7	(580)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-
MARGEN DE INTERESES		16.623
Resultado de operaciones financieras (neto)		(9.417)
Resultados de derivados de negociación		-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-
Activos financieros disponibles para la venta		-
Otros		(9.417)
Diferencias de cambio (neto)		-
Otros ingresos de explotación		-
Otros gastos de explotación		(94)
Servicios exteriores	10	(37)
Servicios de profesionales independientes		(34)
Servicios bancarios y similares		-
Publicidad y propaganda		-
Otros servicios		(3)
Tributos		-
Otros gastos de gestión corriente	8	(57)
Comisión sociedad gestora		(30)
Comisión administrador		(25)
Comisión agente financiero/pagos		(2)
Comisión variable		-
Otras comisiones del cedente		-
Otros gastos		-
Deterioro de activos financieros (neto)		-
Deterioro neto de activos titulizados		-
Deterioro neto de otros activos financieros		-
Dotaciones a provisiones (neto)		(7.112)
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-
Impuesto sobre beneficios		-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-

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

SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE SEPTIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2019
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		7.404
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		11.473
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	13.738
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	7	(2.182)
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)	6	(83)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	8	(48)
Comisión sociedad gestora		(28)
Comisión administrador		(18)
Comisión agente financiero/pagos		(2)
Comisión variable		-
Otras comisiones		-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(4.021)
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		(4.021)
Otros cobros de explotación		-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		11.102
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		1.088.287
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		(1.079.287)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		2.099
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	56.465
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	35.509
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	7.901
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	(97.776)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		3
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		-
Pagos a Administraciones públicas		-
Otros cobros y pagos		3
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		18.506
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo		
Efectivo o equivalentes al final del periodo	6	18.506

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

SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 20 DE SEPTIEMBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(Miles de Euros)

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

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

SABADELL CONSUMO 1, Fondo de Titulización

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

1. Reseña del Fondo

SABADELL CONSUMO 1, Fondo de Titulización (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 20 de septiembre de 2019, agrupando derechos de crédito de titularidad por importe de 1.000.000 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.087.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 27 de septiembre de 2019.

Con fecha 19 de septiembre de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito que adquiere y agrupa en el momento de su constitución, y por la Cuenta de Tesorería (incluido el Fondo de Reserva) y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización que emite.

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

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

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Société Générale (Agente de pagos) (véase Nota 6) y, adicionalmente el Fondo tiene un contrato de Tipo de Interés Máximo con Deutsche Bank AG, London Branch (véase Nota 12).

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) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 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) 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.

e) 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.

f) 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.

g) 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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 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. Operaciones de cobertura

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando se interrumpe la "cobertura de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo" del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

Dado que el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap, no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

iv. 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.

v. 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 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

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

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

Dado que en el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

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, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Compensación de saldos

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

l) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 20 de septiembre de 2019 integran derechos de crédito procedentes de préstamos al consumo concedidos a personas físicas residentes.

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

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 20 de septiembre de 2019	1.000.000	-	1.000.000
Amortizaciones	-	(119.293)	(119.293)
Traspaso a activo corriente	(369.886)	369.886	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	630.114	250.593	880.707

Al 31 de diciembre de 2019 no existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos".

Durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 3,92%.

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 es del 7,36%, siendo el tipo nominal máximo 15,00% y el mínimo 3,00%. El importe devengado en el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 por este concepto ha ascendido a 19.564 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	26.065	86.341	131.293	201.336	142.671	293.001	-	880.707

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							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	247.930	215.668	151.539	123.719	72.266	66.922	-	878.044

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 100.000 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, se muestra a continuación:

	Miles de Euros 2019
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:	
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	2.663
Con antigüedad superior a tres meses (**)	-
	2.663
Intereses vencidos y no cobrados:	
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	670
Con antigüedad superior a tres meses (***)	-
	670
	3.333

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

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

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

(****) 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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 se habían dejado de cobrar 6.519 miles de euros de principal y 1.475 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 2.773 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 0,46%. 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.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han producido correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad.

Al 31 de diciembre de 2019 no existían activos titulizados fallidos.

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Miles de Euros
	2019
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	24.396
	24.396

(*) 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 Société Générale, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 18.506 miles de euros al 31 de diciembre de 2019, incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, Banco Sabadell y SGSE 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 la Entidad Cedente (SGSE) abonará una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. Dicho tipo de interés variable será el tipo de interés de facilidad de depósitos establecido cada seis semanas por el Banco Central Europeo como parte de sus medidas de política monetaria. En la fecha de constitución, el tipo de interés de facilidad de depósitos fue el 0,50%. 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 SGSE, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

SGSE aplicará el tipo de interés nominal variable mencionado anteriormente sobre los saldos diarios positivos que resulten de la Cuenta de Tesorería. Los intereses se liquidarán mensualmente al final de cada mes natural y se calcularán tomando como base: i) los días efectivos existentes en cada período de devengo de intereses, y ii) un año compuesto por trescientos sesenta y cinco (365) días. Excepcionalmente, el primer período de devengo de intereses comprendió los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo y el 30 de septiembre de 2019, ambos inclusive, y fue liquidada el 1 de octubre de 2019.

Este contrato queda sujeto a determinadas actuaciones en el supuesto de que la calificación de Société Générale o de la entidad sustituta en la que estuviera abierta la Cuenta de Tesorería, experimentara en cualquier momento de la vida de la Emisión de los Bonos un descenso en su calificación, situándose por debajo de BBB (high) según la calificación mínima de DBRS o por debajo de Baa3 según la calificación de depósitos a largo plazo de Moody's

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019, ha sido del menos 0,49% anual. El importe devengado por este concepto, durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 corresponde a un gasto de 83 miles de euros, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados - Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial utilizando parte del pago de los Bonos de la Serie F (véase Nota 7) y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido, 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 cinco millones (5.000.000,00) de 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) Cinco millones (5.000.000,00) de euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 0,55% del Saldo de Principal de los Bonos de las Series A y B.
 - b) Un millón doscientos cincuenta mil (1.250.000,00) miles de euros.

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

- Rentabilidad

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería y los términos del Contrato Cuenta de Tesorería serán aplicados a dicho importe.

- Destino

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y en la liquidación del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 20 de septiembre de 2019	5.000	5.000	5.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.12.19	5.000	5.000	5.000
Saldos al 31 de diciembre de 2019	5.000	5.000	18.506

(*) 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 nominal de 1.087.000 miles de euros integrados por 10.870 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta y denominada en euros, que tiene las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E	Serie F	Serie Z
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	875.000	35.000	35.000	25.000	30.000	9.000	78.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	8.750	350	350	250	300	90	780
Tipo de interés nominal	Euribor3m + 0,41%	Euribor3m + 1,40%	Euribor3m + 2,45%	Euribor3m + 3,85%	Euribor3m + 5,75%	Euribor3m + 5,98%	Euribor3m + 6,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	24 de marzo, 24 de junio, 24 de septiembre y 24 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.						
Calificaciones Iniciales: DBRS / Moody's	AA (low)(sf) / Aa3 (sf)	A (sf) / Baa3 (sf)	BBB (sf) / Ba2 (sf)	B (high)(sf) / B1 (sf)	- / -	- / -	- / -
Al 31 de diciembre de 2019: DBRS / Moody's	AA (low)(sf) / Aa3 (sf)	A (sf) / Baa3 (sf)	BBB (sf) / Ba2 (sf)	B (high)(sf) / B1 (sf)	- / -	- / -	- / -
Actuales(*): DBRS / Moody's	AA (low)(sf) / Aa3 (sf)	A (sf) / Baa3 (sf)	BBB (sf) / Ba2 (sf)	B (high)(sf) / B1 (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 A		Serie B		Serie C		Serie D	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 20 de septiembre de 2019	875.000	-	35.000	-	35.000	-	25.000	-
Amortización 24.12.2019	-	(76.209)	-	(3.048)	-	(3.048)	-	(2.177)
Costes	(2.864)	-	(116)	-	(116)	-	(115)	-
Traspasos	(303.728)	303.728	(12.149)	12.149	(12.149)	12.149	(8.678)	8.678
Saldos al 31/12/2019	568.408	227.519	22.735	9.101	22.735	9.101	16.207	6.501

	Miles de Euros							
	Serie E		Serie F		Serie Z		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 20 de septiembre de 2019	30.000	-	9.000	-	78.000	-	1.087.000	-
Amortización 24.12.2019	-	(2.614)	-	(4.000)	-	(6.680)	-	(97.776)
Costes	(115)	-	(116)	-	(116)	-	(3.558)	-
Traspasos	(10.414)	10.414	(5.732)	5.732	(57.747)	57.747	(410.597)	410.597
Saldos al 31/12/2019	19.471	7.800	3.152	1.732	20.137	51.067	672.845	312.821

(*) 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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 se han imputado costes por 497 miles de euros, 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 todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo y de acuerdo con la previsión estimada de cobro de los activos titulizados y las reglas de amortización descritas a continuación.

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

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

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie A será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 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 el 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.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie B será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 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 el 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.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie C será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 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 el 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.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie D tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie D será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 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 el 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.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie E tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie E será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 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 el 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.

6. La amortización del principal de los Bonos de la Serie F se realizará mediante amortización parcial o total en cada una de las Fechas de Pago conforme a las siguientes reglas:
- i) Por la parte destinada a financiar los Gastos Esperados, en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019, el importe de cuatro millones (4.000.000,00), y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme a la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia serie F mediante la reducción del nominal de cada Bono de la serie F.
 - ii) Por la parte destinada a financiar el Fondo de Reserva y siempre que el importe de cuatro millones (4.000.000,00) de euros esté totalmente amortizado.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie F será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 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 el 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.

7. La amortización del principal de los Bonos de la Serie Z se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago conforme a las siguientes reglas:

Desde la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019 hasta la Fecha de Pago en que el valor nominal de cada uno de los Bonos de la serie Z alcance la cantidad de cien (100) euros, esto es, el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie Z alcance, de forma agregada, la cantidad de setenta y ocho mil (78.000,00) euros, el principal de los Bonos de la Serie Z se amortizará mediante amortizaciones parciales, en una cantidad igual a los Fondos Disponibles remanentes tras pagar al resto de partidas clasificadas desde el primero (1º) hasta el decimosexto (16º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia serie Z mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie Z.

Posteriormente, el valor de cada Nota de Clase Z se mantendrá en cien (100) euros hasta la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2032 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 el 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.

Adicionalmente, los tenedores de los Bonos de la Serie Z tendrán derecho a recibir del Fondo una remuneración subordinada variable (la "Remuneración Variable") que se determinará y se devengará desde la Fecha de Pago en la que el valor nominal de cada uno de los Bonos de la Serie Z alcance la cantidad de cien (100) euros, esto es, el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie Z alcance, de forma agregada, el importe de setenta y ocho mil (78.000) euros. Una vez que se haya alcanzado dicho valor nominal, la Serie Z dejará de amortizarse, por lo que los Fondos Disponibles remanentes se destinarán a pagar la Remuneración Variable.

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 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización (*)	312.821	215.668	171.035	123.720	72.266	66.921	26.793

(*) 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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019, ha sido del 0,82%, siendo el tipo de interés máximo el 6,11% y el mínimo el 0,01%. Durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.361 miles de euros, de los que 179 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2019, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

8. Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

	Miles de Euros
	2019
Comisiones	10
Sociedad Gestora	2
Administrador	8
Agente financiero	-
Variable	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-
Otras comisiones	-
Otros	49
Saldo al cierre del periodo	59

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

Durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 20 de septiembre de 2018	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019	30	25	2	-	-
Pagos realizados el 24.12.19	(28)	(17)	(2)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2	8	-	-	-

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

- Comisión de la Sociedad Gestora

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la Sociedad Gestora una comisión de administración compuesta por la suma de (a) un importe fijo en cada Fecha de Pago y (b) una comisión periódica sobre el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación por los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de dos mil doscientos cincuenta (2.250,00) euros impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

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

9. Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	Miles de Euros
	2019
Hacienda Pública acreedora	8
Retenciones pendientes de liquidar	2
Acreedores por gastos de constitución	10
Otros acreedores	10
	30

10. 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 periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019, único servicio prestado por dicho auditor.

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

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

11. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

12. Derivados de cobertura

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, formalizó un contrato de Tipo de Interés Máximo (“Interest Rate Cap Agreement”), conforme a la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA) de 1992 con Deutsche Bank, una cobertura frente un posible aumento futuro de Euribor a 3 meses por encima de la “Tasa de confirmación que acredite los términos del límite máximo de tipo de interés” de 1,00%.

Por lo tanto, el límite máximo de los tipos de interés no se utilizará con fines especulativos. El fondo ha pagado una prima inicial por esta cobertura, incluida en la estimación de los gastos iniciales del Fondo y, será financiado entre otros gastos, con parte de los ingresos recibidos de la emisión de bonos de la Serie F.

El proveedor del contrato de Tipo de Interés Máximo estará obligado a realizar pagos sin ninguna restricción o deducción de impuestos a menos que lo exija la ley.

En el caso de que cualquiera de las partes rescinda del Acuerdo de Tipo de Interés Máximo, un pago puede deberse al Fondo si el límite máximo de las tasas de interés es “efectivo” para el Fondo. Para evitar cualquier duda, dado que la propia naturaleza del Acuerdo de Límite de Tasas implica la obligación de pagos por parte del Proveedor de Tasa de Interés (siempre que el Euribor a 3 meses sea mayor que la Tasa de Capitalización), el Fondo no efectuará ningún pago para el Proveedor de Límite de Tasas de Interés.

El importe notional inicial del límite máximo de tipos de interés será igual al tamaño de las notas garantizadas y se amortizará de acuerdo con un calendario predeterminado calculado al 0,00% de RCP (Tasa de Prepago Constante) y al 0,00% CDR (Tasa Predeterminada Constante).

El límite máximo de tipos de interés estará en vigor mientras alguno de los bonos colateralizados esté pendiente de pago y mitigue adecuadamente el riesgo de tipo de interés.

13. Gestión del riesgo

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

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

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

	<u>Contraparte</u>
<ul style="list-style-type: none"> • Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior. 	Société Générale *
<ul style="list-style-type: none"> • Tipo de Interés Máximo Mitiga adecuadamente el riesgo de los tipos de interés. Además, el Fondo no ha contratado ni contratará ningún tipo de instrumentos de cobertura. Por último, no hay moneda en riesgo, tanto los Créditos como los Bonos están denominados en la misma moneda (euros). 	Deutsche Bank *

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

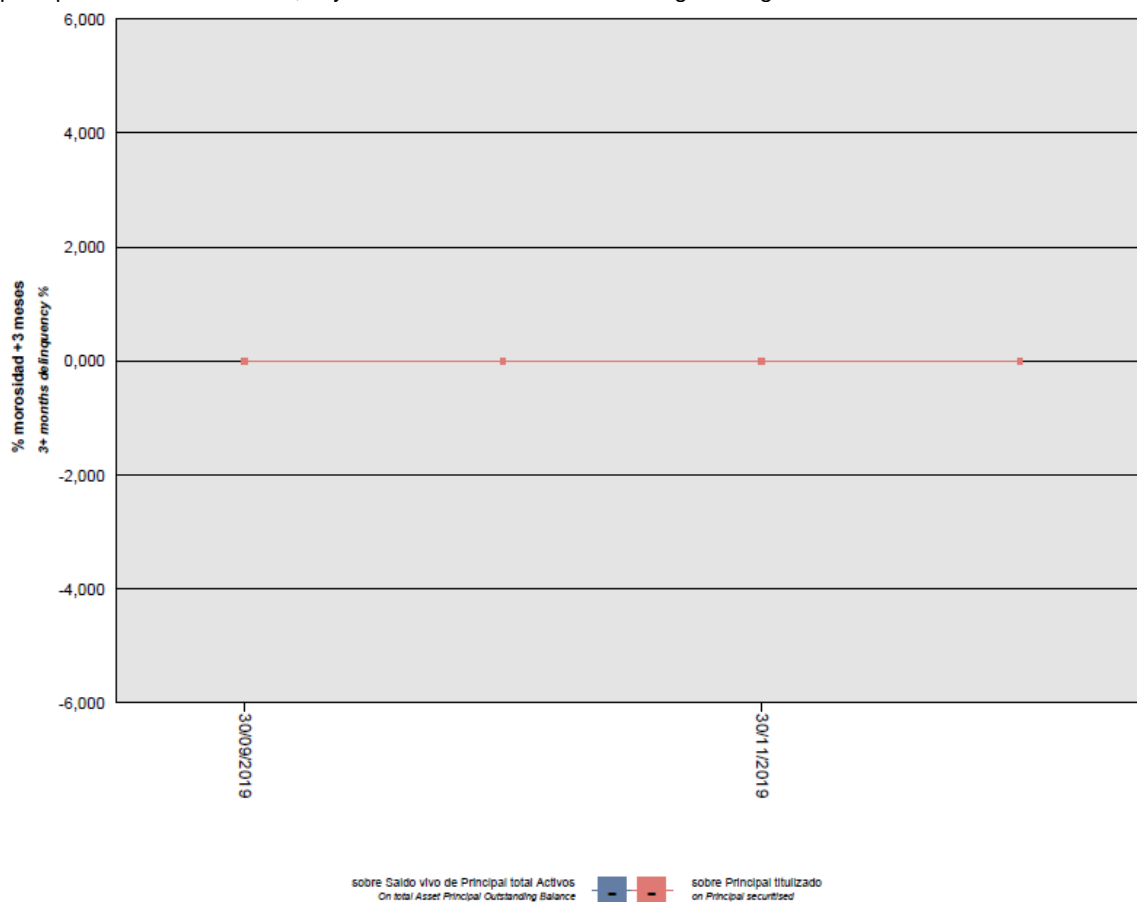
Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

– Riesgo de crédito:

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 0,00% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



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:

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

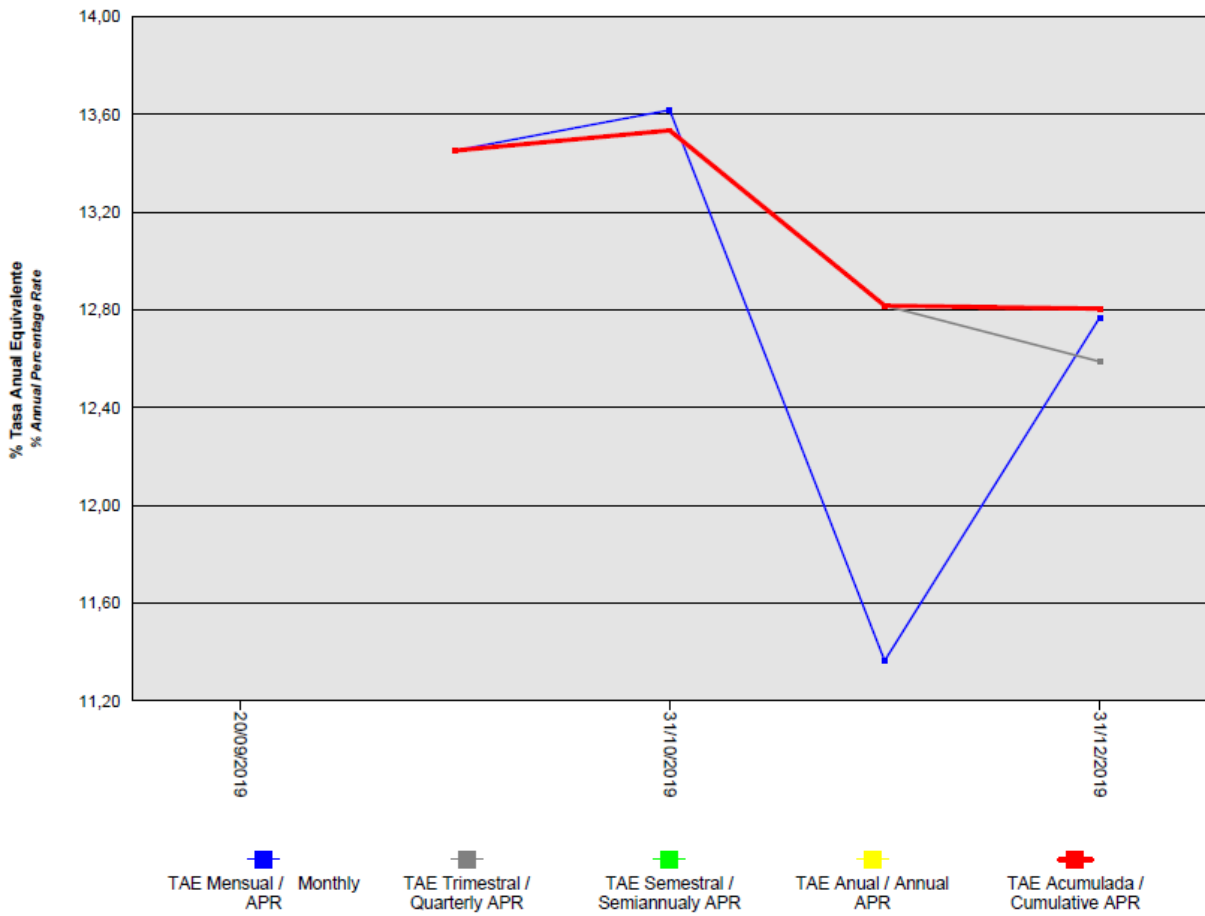
A través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso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

– Riesgo de amortización anticipada:

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

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

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



14. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Derechos de crédito clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	75.447	72.937	75.447	72.937
Cobros por amortizaciones anticipadas	35.916	19.649	35.916	19.649
Cobros por intereses ordinarios	17.171	18.021	17.171	18.021
Cobros por intereses previamente impagados	1.545	-	1.545	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	7.931	-	7.931	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
Serie emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	76.209	81.013	76.209	81.013
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	3.048	3.241	3.048	3.241
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	3.048	3.241	3.048	3.241
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	2.177	2.315	2.177	2.315
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	2.614	2.778	2.614	2.778
Pagos por amortización ordinaria (Serie F)	4.000	4.458	4.000	4.458
Pagos por amortización ordinaria (Serie Z)	6.680	6.938	6.680	6.938
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	30	606	30	606
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	86	124	86	124
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	176	210	176	210
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	211	212	211	212
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	393	421	393	421
Pagos por intereses ordinarios (Serie F)	123	126	123	126
Pagos por intereses ordinarios (Serie Z)	1.163	1.203	1.163	1.203
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie F)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie F)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie F)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	81	-	81	-

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

	24/12/2019	24/12/2019
	Principal	Intereses
Serie A		
Impagado - acumulado anterior	-	-
Devengado periodo	-	30
Liquidado	76.209	30
Disposición mejora de crédito	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-
Serie B		
Impagado - acumulado anterior	-	-
Devengado periodo	-	86
Liquidado	3.048	86
Disposición mejora de crédito	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-
Serie C		
Impagado - acumulado anterior	-	-
Devengado periodo	-	176
Liquidado	3.048	176
Disposición mejora de crédito	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-
Serie D		
Impagado - acumulado anterior	-	-
Devengado periodo	-	211
Liquidado	2.177	211
Disposición mejora de crédito	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-
Serie E		
Impagado - acumulado anterior	-	-
Devengado periodo	-	393
Liquidado	2.614	393
Disposición mejora de crédito	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-
Serie F		
Impagado - acumulado anterior	-	-
Devengado periodo	-	123
Liquidado	4.000	123
Disposición mejora de crédito	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-
Serie Z		
Impagado - acumulado anterior	-	-
Devengado periodo	-	1.163
Liquidado	6.680	1.163
Disposición mejora de crédito	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-
Financiaciones subordinadas		
Impagado - acumulado anterior	-	-
Devengado periodo	-	-
Liquidado	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-

Sabadell Consumo 1, Fondo de Titulización

Informe de Gestión correspondiente al periodo comprendido entre el 20 de septiembre y el 31 de diciembre de 2019

SABADELL CONSUMO 1, Fondo de Titulización (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 20 de septiembre de 2019 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 141.635 Préstamos, representando 999.999.996,83 Euros, emitidos por Banco Sabadell en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 27 de septiembre de 2019, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.087.000.000,00 Euros integrados por 8.750 Bonos de la Serie A, 350 Bonos de la Serie B, 350 Bonos de la Serie C, 250 Bonos de la Serie D, 300 Bonos de la Serie E, 90 Bonos de la Serie F y 780 Bonos de la Serie Z, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 Euros de valor unitario.

Con fecha 19 de septiembre de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de Bonos de Titulización.

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

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

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

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ 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 negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la Emisión de Bonos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las Entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Societe Generale
- Administración y Gestión de los Préstamos Banco Sabadell
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos Banco Sabadell, DEUTSHCE BANK AG
- Agencia de Pagos de los Bonos Societe Generale
- Intermediación Financiera Banco Sabadell

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1 Derechos de crédito – Préstamos.

Los 141.635 Préstamos que se agrupan en el Fondo, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 999.999.996,83 Euros. Los Préstamos están representados diferenciadamente en títulos nominativos múltiples y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de Préstamos.

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

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2019		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	t	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR	135.232	880.706.582,16	141.635	999.999.996,83
EEUU Dólar - USD				
Japón Yen - JPY				
Reino Unido Libra - GBP				
Otras				
Total	135.232	880.706.582,16	141.635	999.999.996,83

Importes en euros

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

	Préstamos	Amortización de Principal		Principal pendiente amortizar (2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2019.09.20	141.635			999.999.996,83	100,00
2019	135.232	83.377.785,10	35.915.629,57	880.706.582,16	88,07
Total		83.377.785,10	35.915.629,57		

Importes en euros

1.2 Morosidad.

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

Total impagados	Nº de activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total			
Hasta 1 mes	16.620	2.297.922,19	557.370,02	0,00	2.855.292,21	102.068.644,12	0,00	105.594.253,57
De 1 a 3 meses	870	364.780,26	112.305,61	0,00	477.085,87	4.949.220,21	0,00	5.462.866,80
De 3 a 6 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 9 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 9 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	17.490	2.662.702,45	669.675,63	0,00	3.332.378,08	107.017.864,33	0,00	111.057.120,37

1.3 Estados de la cartera de Préstamos al 31 de diciembre de 2019 según las características más representativas.**Índices de referencia.**

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

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
Fijo	135.232	880.706.582,16	7,39	
Total	135.232	880.706.582,16	7,39	
Importes en euros			Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2019		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%				
1,00%-1,49%				
1,50%-1,99%				
2,00%-2,49%				
2,50%-2,99%				
3,00%-3,49%	80	1.389.786,71	85	1.587.064,62
3,50%-3,99%	159	2.972.512,43	161	3.283.257,33
4,00%-4,49%	625	8.633.899,79	655	9.668.018,30
4,50%-4,99%	542	6.773.032,67	573	7.647.816,83
5,00%-5,49%	11.972	115.385.296,87	12.436	127.831.813,79
5,50%-5,99%	1.086	11.595.706,77	1.135	13.083.527,75
6,00%-6,49%	16.608	137.086.292,35	17.308	154.653.277,00
6,50%-6,99%	8.228	67.513.158,37	8.553	75.577.676,39
7,00%-7,49%	13.105	84.561.499,32	13.715	96.900.066,22
7,50%-7,99%	27.321	167.499.006,88	28.613	190.542.752,95
8,00%-8,49%	8.727	49.659.650,23	9.144	56.699.281,87
8,50%-8,99%	13.126	73.247.595,66	13.772	83.170.451,76
9,00%-9,49%	4.868	24.604.456,31	5.126	28.445.676,20
9,50%-9,99%	3.107	15.913.015,23	3.256	18.311.881,29
superior a 10,00%	25.678	113.871.672,57	27.103	132.597.434,53
Total	135.232	880.706.582,16	141.635	999.999.996,83
% Tipo interés nominal:				
Medio ponderado por principal pendiente		7,39%		7,42%
Importes en euros				

Distribución Geográfica

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2019		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	9.185	60.038.071,45	9.533	67.439.865,00
Aragón	1.666	10.424.196,32	1.763	11.967.771,32
Asturias	6.403	43.436.172,90	6.753	49.336.241,63
Baleares	4.041	25.413.415,06	4.240	29.090.113,55
Canarias	2.537	15.412.128,41	2.651	17.542.567,79
Cantabria	326	2.084.256,44	341	2.391.386,69
Castilla y León	2.778	18.621.726,82	2.920	21.163.967,66
Castilla-La Mancha	1.844	12.016.819,62	1.937	13.672.443,60
Cataluña	48.491	325.124.100,38	50.916	370.271.538,41
Ceuta	83	783.278,76	89	853.767,44
Extremadura				
Galicia	3.566	24.382.922,26	3.743	27.789.475,04
Madrid	10.465	67.265.986,44	10.919	76.491.927,67
Melilla	73	743.380,53	77	827.157,82
Murcia	10.947	69.242.483,96	11.418	77.849.990,58
Navarra	485	3.014.665,15	506	3.454.151,59
La Rioja	300	2.176.763,06	313	2.473.164,89
Comunidad Valenciana	29.358	181.083.999,27	30.696	205.207.191,84
País Vasco	2.684	19.442.215,33	2.820	22.177.274,31
Total	135.232	880.706.582,16	141.635	999.999.996,83
Importes en euros				

1.4 Tasa de amortización anticipada.

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

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2019.09.20	999.999,997	100,00			
2019	880.706,582	88,07	35.915,630		12,80
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 2,010,000,000 euros, integrados por 8.750 Bonos de la Serie A, 350 Bonos de la Serie B, 350 Bonos de la Serie C, 250 Bonos de la Serie D, 300 Bonos de la Serie E, 90 Bonos de la Serie F y 780 Bonos de la Serie Z, de 100.000,00 Euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por Moody's ("MDY") y por DBRS Ratings Limited (DBRS, según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's Inicial	Calificación de DBRS Inicial
Serie A	Aa3 (sf)	AA (low) (sf)
Serie B	Baa3 (sf)	A (sf)
Serie C	Ba2 (sf)	BBB (sf)
Serie D	B1 (sf)	B (high) (sf)
Serie E	n.c.	n.c.
Serie F	n.c.	n.c.
Serie Z	n.c.	n.c.

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

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

Movimientos

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

Emisión: Serie A
Código ISIN: E50305443006
Nº Bonos: 8.750

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		8,50	6,88	29.944,44	0,00	0,00	0,00	8.709,60	76.209.000,00	8,71	91.290,40	798.791.000,00	91,29
24/03/2020	0,02	5,076761	4,112176										
24/12/2019	0,01	3,422222	2,772000	29.944,44	0,00	0,00	0,00	8.709,60	76.209.000,00	8,71	91.290,40	798.791.000,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	875.000.000,00	100,00

Emisión: Serie B
Código ISIN: E50305443014
Nº Bonos: 350

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		478,95	387,95	85.897,78	0,00	0,00	0,00	8.709,60	3.048.360,00	8,71	91.290,40	31.951.640,00	91,29
24/03/2020	1,01	233,530987	189,160099										
24/12/2019	1,00	245,422222	198,792000	85.897,78	0,00	0,00	0,00	8.709,60	3.048.360,00	8,71	91.290,40	31.951.640,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	35.000.000,00	100,00

Emisión: Serie C
Código ISIN: E50305443022
Nº Bonos: 350

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		977,92	792,12	175.731,11	0,00	0,00	0,00	8.709,60	3.048.360,00	8,71	91.290,40	31.951.640,00	91,29
24/03/2020	2,06	475,830923	385,423048										
24/12/2019	2,05	502,088889	406,692000	175.731,11	0,00	0,00	0,00	8.709,60	3.048.360,00	8,71	91.290,40	31.951.640,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	35.000.000,00	100,00

Emisión: Serie D
Código ISIN: E50305443030
Nº Bonos: 250

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		1.643,21	1.331,00	211.077,78	0,00	0,00	0,00	8.709,60	2.177.400,00	8,71	91.290,40	22.822.600,00	91,29
24/03/2020	3,46	798,897505	647,106979										
24/12/2019	3,45	844,311111	683,892000	211.077,78	0,00	0,00	0,00	8.709,60	2.177.400,00	8,71	91.290,40	22.822.600,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	25.000.000,00	100,00

Emisión: Serie E
Código ISIN: E50305443048
Nº Bonos: 300

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		2.546,10	2.062,34	392.626,67	0,00	0,00	0,00	8.709,60	2.612.880,00	8,71	91.290,40	27.387.120,00	91,29
24/03/2020	5,36	1.237,345010	1.002,249458										
24/12/2019	5,35	1.308,755556	1.060,092000	392.626,67	0,00	0,00	0,00	8.709,60	2.612.880,00	8,71	91.290,40	27.387.120,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	30.000.000,00	100,00

Emisión: Serie F
Código ISIN: ES0305443055
Nº Bonos: 90

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		2.150,27	1.741,72	122.848,00	0,00	0,00	0,00	44.444,44	3.999.999,60	44,44	55.555,56	5.000.000,40	55,56
24/03/2020	5,59	785,296359	636,090051										
24/12/2019	5,58	1.364,977778	1.105,632000	122.848,00	0,00	0,00	0,00	44.444,44	3.999.999,60	44,44	55.555,56	5.000.000,40	55,56
27/09/2019											100.000,00	9.000.000,00	100,00

Emisión: Serie Z
Código ISIN: ES0305443063
Nº Bonos: 780

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		2.904,75	2.352,84	1.163.829,33	0,00	0,00	0,00	8.564,61	6.680.395,80	8,56	91.435,39	71.319.604,20	91,44
24/03/2020	6,11	1.412,656457	1.144,251730										
24/12/2019	6,10	1.492,088889	1.208,592000	1.163.829,33	0,00	0,00	0,00	8.564,61	6.680.395,80	8,56	91.435,39	71.319.604,20	91,44
27/09/2019											100.000,00	78.000.000,00	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

		<u>Ejercicio actual</u>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	7,39%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	0,00%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	0,00%
• Tasa de morosidad de 6 meses *	(2)	0,00%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 6 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

		<u>Ejercicio actual</u>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,82%
(1) Durante el ejercicio.		

3. Operaciones financieras

		<u>Ejercicio actual</u>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-0,49%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	5.000.000,00
• Saldo Dotado	(2)	5.000.000,00

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

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

- Riesgo de crédito:

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

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

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

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

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

- Riesgo de tipo de interés:

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

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

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

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

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.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2019 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos:

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

Vida media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados											
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA											
% MENSUAL CONSTANTE	0,17	0,34	0,51	0,69	0,87	1,06	1,25	1,44			
% ANUAL EQUIVALENTE	2,00	4,00	6,00	8,00	10,00	12,00	14,00	16,00			
Serie A											
Sin amort. opcional (1)	Vida media años	2,04	1,98	1,90	1,85	1,78	1,73	1,66	1,62		
	fecha	06/01/2022	14/12/2021	18/11/2021	28/10/2021	03/10/2021	14/09/2021	22/08/2021	04/08/2021		
	Amortización Final años	5,25	5,25	5,01	5,01	4,76	4,76	4,50	4,50		
Con amort. opcional (1)	fecha	24/03/2025	24/03/2025	24/12/2024	24/12/2024	24/09/2024	24/09/2024	24/06/2024	24/06/2024		
	Vida media años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	fecha	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900		
Sin amort. opcional (1)	Vida media años	2,04	1,98	1,90	1,85	1,78	1,73	1,66	1,62		
	fecha	06/01/2022	14/12/2021	18/11/2021	28/10/2021	03/10/2021	14/09/2021	22/08/2021	04/08/2021		
	Amortización Final años	5,25	5,25	5,01	5,01	4,76	4,76	4,50	4,50		
Con amort. opcional (1)	fecha	24/03/2025	24/03/2025	24/12/2024	24/12/2024	24/09/2024	24/09/2024	24/06/2024	24/06/2024		
	Vida media años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	fecha	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900		
Sin amort. opcional (1)	Vida media años	2,04	1,98	1,90	1,85	1,78	1,73	1,66	1,62		
	fecha	06/01/2022	14/12/2021	18/11/2021	28/10/2021	03/10/2021	14/09/2021	22/08/2021	04/08/2021		
	Amortización Final años	5,25	5,25	5,01	5,01	4,76	4,76	4,50	4,50		
Con amort. opcional (1)	fecha	24/03/2025	24/03/2025	24/12/2024	24/12/2024	24/09/2024	24/09/2024	24/06/2024	24/06/2024		
	Vida media años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	fecha	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900		
Sin amort. opcional (1)	Vida media años	2,04	1,98	1,90	1,85	1,78	1,73	1,66	1,62		
	fecha	06/01/2022	14/12/2021	18/11/2021	28/10/2021	03/10/2021	14/09/2021	22/08/2021	04/08/2021		
	Amortización Final años	5,25	5,25	5,01	5,01	4,76	4,76	4,50	4,50		
Con amort. opcional (1)	fecha	24/03/2025	24/03/2025	24/12/2024	24/12/2024	24/09/2024	24/09/2024	24/06/2024	24/06/2024		
	Vida media años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	fecha	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900		
Sin amort. opcional (1)	Vida media años	2,04	1,98	1,90	1,85	1,78	1,73	1,66	1,62		
	fecha	06/01/2022	14/12/2021	18/11/2021	28/10/2021	03/10/2021	14/09/2021	22/08/2021	04/08/2021		
	Amortización Final años	5,25	5,25	5,01	5,01	4,76	4,76	4,50	4,50		
Con amort. opcional (1)	fecha	24/03/2025	24/03/2025	24/12/2024	24/12/2024	24/09/2024	24/09/2024	24/06/2024	24/06/2024		
	Vida media años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	fecha	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900		
Sin amort. opcional (1)	Vida media años	1,32	1,30	1,25	1,24	1,18	1,17	1,12	1,11		
	fecha	20/04/2021	13/04/2021	25/03/2021	19/03/2021	28/02/2021	23/02/2021	05/02/2021	31/01/2021		
	Amortización Final años	5,25	5,25	5,01	5,01	4,76	4,76	4,50	4,50		
Con amort. opcional (1)	fecha	24/03/2025	24/03/2025	24/12/2024	24/12/2024	24/09/2024	24/09/2024	24/06/2024	24/06/2024		
	Vida media años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	fecha	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900		
Sin amort. opcional (1)	Vida media años	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94		
	fecha	29/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020		
	Amortización Final años	5,25	5,25	5,01	5,01	4,76	4,76	4,50	4,50		
Con amort. opcional (1)	fecha	24/03/2025	24/03/2025	24/12/2024	24/12/2024	24/09/2024	24/09/2024	24/06/2024	24/06/2024		
	Vida media años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	fecha	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900		
Sin amort. opcional (1)	Vida media años	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94		
	fecha	29/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020	30/11/2020		
	Amortización Final años	5,25	5,25	5,01	5,01	4,76	4,76	4,50	4,50		
Con amort. opcional (1)	fecha	24/03/2025	24/03/2025	24/12/2024	24/12/2024	24/09/2024	24/09/2024	24/06/2024	24/06/2024		
	Vida media años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	fecha	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900	01/01/1900		

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.

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

Actual / Current **24.12.2019**
 Actual / Current **30.11.2019**
 Precedente / Preceding **27.09.2019**
 Precedente / Preceding **20.09.2019**

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation
1.1 Datos: Derechos Crédito / Data: Receivables

a	Saldo Vivo Derechos de Crédito	(b + c + d)	Actual	30.11.2019	912.903.940,26		
	Outstanding Balance of the Receivables		Current				
b	Saldo Vivo Dchos Crédito Morosos (no Dudosos)	(>3 y <6 meses)	Actual	30.11.2019	0,00	% (b / e)	0,000%
	Outstanding Balance Delinquent Receivables (Non-Doubtful)	(>3 and <6 months)	Current				
c	Saldo Vivo Derechos Crédito no Morosos (no Dudosos)	(≤ 3 meses)	Actual	30.11.2019	912.903.940,26		
	Outstanding Balance Non-Delinquent Receivables (Non-Doubtful)	(≤ 3 months)	Current				
d	Saldo Vivo Derechos Crédito Dudosos	(≥ 6 meses)	Actual	30.11.2019	0,00		
	Outstanding Balance Doubtful Receivables	(≥ 6 months)	Current				
e	Saldo Vivo Derechos Crédito no Dudosos	(<6 meses)	Actual	30.11.2019	912.903.940,26		
	Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables	(<6 months)	Current				
f	Saldo Vivo Derechos Crédito		Initial	20.09.2019	999.999.996,83	% (a / f)	91,29%
	Outstanding Balance Receivables		Initial				
g	Saldo Vivo acumulado Derechos Crédito Dudosos	(<6 meses)	Actual	30.11.2019	0,00		
	cumulative Outstanding Balance of Doubtful Receivable	(<6 months)	Current				
h	Fechas de determinación desde Constitución		Actual	30.11.2019	1		
	Determination Date since Incorporation		Current				
i	Saldo Vivo Derechos Crédito no Dudosos	(<6 meses)	Precedente	27.09.2019	999.999.996,83		
	Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables	(<6 months)	Preceding				
j	Saldo vivo acumulado de Derechos Crédito Dudosos	(≥ 6 meses)	Precedente	27.09.2019	0,00		
	Cumulative Outstanding Balance Doubtful Receivables	(≥ 6 months)	Preceding				
k	Ratio Bruto de Dudosos		Actual	30.11.2019	0,00%		
	Gross Default Ratio		Current				
l	Ratio Bruto de Dudosos		Precedente	27.09.2019	0,00%		
	Gross Default Ratio		Preceding				
m	Valor de referencia		Actual	30.11.2019	0,800%		
	Reference Value		Current				

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A	Saldo Principal Pendiente Clase A		Precedente	27.09.2019	875.000.000,00	% (A / H)	87,500%
	Outstanding Principal Balance Class A		Preceding				
B	Saldo Principal Pendiente Serie B		Precedente	27.09.2019	35.000.000,00	% (B / H)	3,500%
	Outstanding Principal Balance Series B		Preceding				
C	Saldo Principal Pendiente Serie C		Precedente	27.09.2019	35.000.000,00	% (C / H)	3,500%
	Outstanding Principal Balance Series C		Preceding				
D	Saldo Principal Pendiente Serie D		Precedente	27.09.2019	25.000.000,00	% (D / H)	2,500%
	Outstanding Principal Balance Series D		Preceding				
E	Saldo Principal Pendiente Serie E		Precedente	27.09.2019	30.000.000,00	% (E / H)	3,000%
	Outstanding Principal Balance Series E		Preceding				
F	Saldo Principal Pendiente Serie F		Precedente	27.09.2019	9.000.000,00		
	Outstanding Principal Balance Series F		Preceding				
G	Saldo Principal Pendiente Serie Z		Precedente	27.09.2019	78.000.000,00		
	Outstanding Principal Balance Series Z		Preceding				
H	Saldo Principal Pendiente Coletarizados (A+B+C+D+E)		Precedente	27.09.2019	1.000.000.000,00		
	Outstanding Principal Balance of the Collateralised Notes		Preceding				

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

p	Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve		Precedente / Preceding	27.09.2019	5.000.000,00		
q	Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve		Precedente / Preceding	27.09.2019	5.000.000,00	(p-q)	0,00
r	Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve		Actual / Current	24.12.2019	5.000.000,00		
s	Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve		Actual / Current	24.12.2019	5.000.000,00	(r-q)	0,00

2 Situación disparadores / Triggers status
2.1 Pago intereses Series B, C, D y E: postergación lugar orden de prelación

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

2.1.1	Serie B / Series B (*)			27.09.2019	(H - e) > (C+D+E)	> 90.000.000,00	87.096.059,74	N
2.1.2	Serie C / Series C (*)			27.09.2019	(H - e) > (D+E)	> 55.000.000,00	87.096.059,74	S/Y
2.1.3	Serie D / Series D (*)			27.09.2019	(H - e) > (E)	> 30.000.000,00	87.096.059,74	S/Y
2.1.4	Serie E / Series E (*)			27.09.2019	(H - e) > 0	> 0,00	87.096.059,74	S/Y

2.2 Amortización secuencial Series A, B, C, D y E

Sequential Amortisation of Series A, B, C, D, & E

2.2.1	Condiciones comunes / Common conditions (**)							N
(i)	Déficit de amortización durante dos Fechas de Pago consecutivas			24.12.2019		= S/Y	N	N
(ii)	Incremento del Ratio Bruto de Dudosos			24.12.2019	(k/l) - 1	> 0,75%	0,00%	N
(iii)	Ratio Bruto Dudosos > Valor Referencia			24.12.2019	k > m	> 0,80%	0,00%	N

2.3 Fondo de Reserva / Cash Reserve

2.3.1	Reducción anticipada / Early reduction			24.12.2019	(A + B) = 0	= 0,00	910.000.000,00	N
(i)	Saldo Serie A y B = 0							N

3 Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
30.11.2019	% (a / f)	<	5,00%	91,29%

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Opción ejercitable S/N Exercitable Option Y/N
30.11.2019	% (a / f)	<	5,00%	91,29%

(*) Deben darse todas las condiciones / All conditions must concur
 (**) Solo hace falta una condición / Only one condition it is necessary

Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 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

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2019				Situación cierre anual anterior 31/12/2018				Hipótesis iniciales folleto/escritura			
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	3,92 1392	1412	1432	1452	2392	1,91 2412	1,91 2432	24,42 2452
Préstamos automoción	0393	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459

S.05.1

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	16.620	0467	2.298	0474	558	0481	0	0488	2.856	0495	102.069	0502	0	0509	104.925
De 1 a 3 meses	0461	870	0468	365	0475	112	0482	0	0489	477	0496	4.949	0503	0	0510	5.426
De 3 a 6 meses	0462	0	0469	0	0476	0	0483	0	0490	0	0497	0	0504	0	0511	0
De 6 a 9 meses	0463	0	0470	0	0477	0	0484	0	0491	0	0498	0	0505	0	0512	0
De 9 a 12 meses	0464	0	0471	0	0478	0	0485	0	0492	0	0499	0	0506	0	0513	0
Más de 12 meses	0465	0	0472	0	0479	0	0486	0	0493	0	0500	0	0507	0	0514	0
Total	0466	17.490	0473	2.663	0480	670	0487	0	0494	3.333	0501	107.018	0508	0	1515	110.351

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

S.05.1

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación inicial 19/09/2019	
Inferior a 1 año	0600	26.065	1600		2600	19.670
Entre 1 y 2 años	0601	86.341	1601		2601	86.726
Entre 2 y 3 años	0602	131.293	1602		2602	139.366
Entre 3 y 4 años	0603	201.336	1603		2603	193.013
Entre 4 y 5 años	0604	142.671	1604		2604	199.458
Entre 5 y 10 años	0605	293.001	1605		2605	361.767
Superior a 10 años	0606	0	1606		2606	0
Total	0607	880.707	1607		2607	1.000.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	4,17	1608		2608	4,32

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación inicial 19/09/2019	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	2,10	1609		2609	1,84

S.05.1
Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2019				Situación cierre anual anterior 31/12/2018				Situación inicial 19/09/2019			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620		1630		2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621		1631		2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622		1632		2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623		1633		2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624		1634		2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625		1635		2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626		1636		2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627		1637		2627	0	2637	0
Total	0628	0	0638	0	1628		1638		2628	0	2638	0
Media ponderada (%)	0639		0649		1639		1649		2639		2649	

S.05.1

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación inicial 19/09/2019	
Tipo de interés medio ponderado	0650	7,36	1650		2650	7,42
Tipo de interés nominal máximo	0651	15	1651		2651	15
Tipo de interés nominal mínimo	0652	3	1652		2652	3

S.05.1
Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2019				Situación cierre anual anterior 31/12/2018				Situación inicial 19/09/2019			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	9.185	0683	60.038	1660		1683		2660	9.533	2683	67.440
Aragón	0661	1.666	0684	10.424	1661		1684		2661	1.763	2684	11.968
Asturias	0662	6.403	0685	43.436	1662		1685		2662	6.753	2685	49.336
Baleares	0663	4.041	0686	25.413	1663		1686		2663	4.240	2686	29.090
Canarias	0664	2.537	0687	15.412	1664		1687		2664	2.651	2687	17.543
Cantabria	0665	326	0688	2.084	1665		1688		2665	341	2688	2.391
Castilla-León	0666	2.778	0689	18.622	1666		1689		2666	2.920	2689	21.164
Castilla La Mancha	0667	1.844	0690	12.017	1667		1690		2667	1.937	2690	13.672
Cataluña	0668	48.491	0691	325.125	1668		1691		2668	50.916	2691	370.273
Ceuta	0669	83	0692	783	1669		1692		2669	89	2692	854
Extremadura	0670		0693		1670		1693		2670		2693	
Galicia	0671	3.566	0694	24.383	1671		1694		2671	3.743	2694	27.789
Madrid	0672	10.465	0695	67.266	1672		1695		2672	10.919	2695	76.492
Melilla	0673	73	0696	743	1673		1696		2673	77	2696	827
Murcia	0674	10.947	0697	69.242	1674		1697		2674	11.418	2697	77.850
Navarra	0675	485	0698	3.015	1675		1698		2675	506	2698	3.454
La Rioja	0676	300	0699	2.177	1676		1699		2676	313	2699	2.473
Comunidad Valenciana	0677	29.358	0700	181.085	1677		1700		2677	30.696	2700	205.207
País Vasco	0678	2.684	0701	19.442	1678		1701		2678	2.820	2701	22.177
Total España	0679	135.232	0702	880.707	1679		1702		2679	141.635	2702	1.000.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	135.232	0705	880.707	1682		1705		2682	141.635	2705	1.000.000

S.05.1
Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2019				Situación cierre anual anterior 31/12/2018				Situación inicial 19/09/2019			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,10			1710				2710	0,09		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 de euros)		Situación actual 31/12/2019			Situación cierre anual anterior 31/12/2018			Situación inicial 19/09/2019				
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente		
		0720	Nominal unitario (€) 0721	0722	1720	Nominal unitario (€) 1721	1722	2720	Nominal unitario (€) 2721	2722		
ES0305443006	BONOSA	8.750	91.000	798.790				8.750	100.000	875.000		
ES0305443014	BONOSB	350	91.000	31.952				350	100.000	35.000		
ES0305443022	BONOSC	350	91.000	31.952				350	100.000	35.000		
ES0305443030	BONOSD	250	91.000	22.823				250	100.000	25.000		
ES0305443048	BONOSE	300	91.000	27.387				300	100.000	30.000		
ES0305443055	BONOSF	90	56.000	5.000				90	100.000	9.000		
ES0305443063	BONOSZ	780	91.000	71.320				780	100.000	78.000		
Total		0723	10.870	0724	989.224	1723		1724	2723	10.870	2724	1.087.000

S.05.2
Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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)			Intereses						Principal pendiente				Total Pendiente		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados		Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido		Principal impagado		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas			
						0730	0731		0732	0733	0734	0735			0742	0736	0737
ES0305443006	BONOSA	NS	Euribor 03 meses	0,41	0,02	4	0	SI	798.790	0	0	0	798.794	0			
ES0305443014	BONOSB	S	Euribor 03 meses	1,40	1,01	7	0	SI	31.952	0	0	0	31.959	0			
ES0305443022	BONOSC	S	Euribor 03 meses	2,45	2,06	15	0	SI	31.952	0	0	0	31.967	0			
ES0305443030	BONOSD	S	Euribor 03 meses	3,85	3,46	18	0	SI	22.823	0	0	0	22.841	0			
ES0305443048	BONOSE	S	Euribor 03 meses	5,75	5,36	33	0	SI	27.387	0	0	0	27.420	0			
ES0305443055	BONOSF	S	Euribor 03 meses	5,98	5,59	6	0	SI	5.000	0	0	0	5.006	0			
ES0305443063	BONOSZ	S	Euribor 03 meses	6,50	6,11	96	0	SI	71.320	0	0	0	71.416	0			
Total						0740	179	0741	0	0743	989.224	0744	0	0745	989.403	0746	0

	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación inicial 19/09/2019	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,82	0748		0749	0,82

S.05.2

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 de euros)		Situación actual 31/12/2019								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2018							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753	1750	1751	1752	1753
ES0305443006	BONOSA	76.210	76.210	30	30												
ES0305443014	BONOSB	3.048	3.048	86	86												
ES0305443022	BONOSC	3.048	3.048	176	176												
ES0305443030	BONOSD	2.177	2.177	211	211												
ES0305443048	BONOSE	2.613	2.613	393	393												
ES0305443055	BONOSF	4.000	4.000	123	123												
ES0305443063	BONOSZ	6.680	6.680	1.163	1.163												
Total		0754	97.776	0755	97.776	0756	2.182	0757	2.182	1754	1755	1756	1757				

S.05.2

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 19/09/2019
				0762	0763	0764
ES0305443006	BONOSA	20/09/2019	MDY	Aa3 (sf)		Aa3 (sf)
ES0305443006	BONOSA	20/09/2019	DBRS	AA (low) (sf)		AA (low) (sf)
ES0305443014	BONOSB	20/09/2019	MDY	Baa3 (sf)		Baa3 (sf)
ES0305443014	BONOSB	20/09/2019	DBRS	A (sf)		A (sf)
ES0305443022	BONOSC	20/09/2019	MDY	Ba2 (sf)		Ba2 (sf)
ES0305443022	BONOSC	20/09/2019	DBRS	BBB (sf)		BBB (sf)
ES0305443030	BONOSD	20/09/2019	MDY	B1 (sf)		B1 (sf)
ES0305443030	BONOSD	20/09/2019	DBRS	B (high) (sf)		B (high) (sf)
ES0305443048	BONOSE	20/09/2019	MDY	n.c.		n.c.
ES0305443048	BONOSE	20/09/2019	DBRS	n.c.		n.c.
ES0305443055	BONOSF	20/09/2019	MDY	n.c.		n.c.
ES0305443055	BONOSF	20/09/2019	DBRS	n.c.		n.c.
ES0305443063	BONOSZ	20/09/2019	MDY	n.c.		n.c.
ES0305443063	BONOSZ	20/09/2019	DBRS	n.c.		n.c.

S.05.2
Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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)	Principal pendiente				
	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación inicial 19/09/2019
Inferior a 1 año	0765		1765		2765
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770
Superior a 10 años	0771	989.224	1771		2771
Total	0772	989.224	1772		2772
Vida residual media ponderada (años)	0773	11,24	1773		2773
					1.087.000
					1.087.000
					11,52

S.05.3

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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	Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación inicial 19/09/2019	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	5.000	1775		2775	5.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	5.000	1776		2776	5.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0,51	1777		2777	0,46
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SGSE	1778		2778	SGSE
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A (high)/A	1779		2779	A (high)/A
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791		2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	80,75	1792		2792	80,50
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

S.05.3

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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

PERMUTAS FINANCIERAS			Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 19/09/2019	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Interest Rate Cap	Deutsche Bank AG, London Branch	trimestral	Cantidad fija abonada al inicio del contrato.	Saldo Vivo estimado de la cartera y prefijado en la Confirmación.	Diferencia positiva entre EUR3M y Cap rate (1%)	Saldo Vivo estimado de la cartera y prefijado en la Confirmación.	0		0	
Total							0808	0809	0810	

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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 Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características	
	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 19/09/2019	Situación actual 31/12/2019	Situación cierre anual anterior 31/12/2018	Situación inicial 19/09/2019		
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844		
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

S.05.4

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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

Concepto	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
					Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018		Situación actual 31/12/2019		Situación cierre anual anterior 31/12/2018				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	0	7006		7009	0	7012		7015	0		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007		7010	0	7013		7016	0		
Total Morosos					7005	0	7008		7011	0	7014		7017	0	7018	GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	6	7020		7021	0	7024		7027	0	7030		7033	0		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025		7028	0	7031		7034	0		
Total Fallidos					7023	0	7026		7029	0	7032		7035	0	7036	GLOSARIO DE DEFINICIONES

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

S.05.4

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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
Serie B				Referencia del folleto: 4.9.3.1.5
Serie C				Referencia del folleto: 4.9.3.1.5
Serie D				Referencia del folleto: 4.9.3.1.5
Serie E				Referencia del folleto: 4.9.3.1.5
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie B				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie C				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie D				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie E				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

S.05.5
Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862	12	2862	Saldo de principal pendiente de Bonos	3862	0,005	4862		5862		6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	Banco Sabadell	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Derechos de Crédito y valor de los inmuebles a la fecha de pago anterior	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	SGSE	1864	2	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	S	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5
Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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	N
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	S
3.1 Descripción	0869	Remanente de fondos disponibles una vez satisfechas las obligaciones de pago.
Contrapartida	0870	Class Z Noteholders
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo 4.8.1.6

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo											Total		
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872														
Margen de intereses	0873														
Deterioro de activos financieros (neto)	0874														
Dotaciones a provisiones (neto)	0875														
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876														
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877														
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878														
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879														
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880														
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881														
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882														
Comisión variable pagada	0883														
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884														

S.05.5
Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 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

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

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. 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.

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 19 de marzo de 2020, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de SABADELL CONSUMO 1, Fondo de Titulización, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, y así han firmado el presente documento.

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero