



Informe de Auditoría de BBVA RMBS 11, Fondo de Titulización de Activos

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión del Fondo BBVA RMBS 11, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2021)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de activos titulizados por importe de 808.072 miles de euros representa, a 31 de diciembre de 2021, 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. 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), 7 y 8 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión y que al 31 de diciembre de 2021 está fijado en 70.000 miles de euros. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja.</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 2021 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).

Cumplimiento de la normativa a efectos de liquidación del fondo Véanse Notas 1 y 2.i) de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Con fecha 1 de marzo de 2022 los Administradores de la Sociedad Gestora han acordado la liquidación del fondo, siendo la fecha de liquidación efectiva el 30 de marzo de 2022. La extinción del fondo se producirá en el ejercicio 2022 una vez se hayan finalizado los procedimientos descritos en el documento de registro del fondo.</p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el fondo debe cumplir con lo establecido en su escritura pública de constitución (folleto) y con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en relación con los requisitos necesarios para su liquidación. Por su significatividad y efectos en las cuentas anuales, identificamos esta área como aspecto relevante de la auditoría.</p>	<p>Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido un entendimiento del proceso y criterios empleados por la Sociedad Gestora para el cumplimiento normativo a efectos de la liquidación del fondo. Asimismo, hemos comprobado, mediante la evaluación de documentación soporte, que se ha producido el pago de los pasivos asociados al fondo respetando el orden de prelación de pagos establecidos en el folleto de constitución y que se han liquidado los activos titulizados asociados a los bonos emitidos por el fondo al momento de su constitución.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.



- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos 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 27 de abril de 2022.



Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 15 de septiembre de 2021 nos nombró como auditores del Fondo por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Juan Ignacio Llorente Pérez
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.412
27 de abril de 2022



BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2021, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

BBVA RMBS 11 Fondo de Titulación de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2021		31/12/2020 (*)		PASIVO	Nota	31/12/2021		31/12/2020 (*)	
ACTIVO NO CORRIENTE		-	838.981			PASIVO NO CORRIENTE		-	916.172		
Activos financieros a largo plazo		-	838.981	-		Provisiones a largo plazo		-	-	-	-
Activos titulizados	4	-	838.981	-		Pasivos financieros a largo plazo	8	-	916.172	-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	-		Obligaciones y otros valores negociables		-	846.172	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	835.158	-		Series no subordinadas		-	650.212	-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	-		Series subordinadas		-	195.960	-	-
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	9	-	70.000	-	-
Cédulas territoriales		-	-	-		Préstamo subordinado		-	70.000	-	-
Créditos AAPP		-	-	-		Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-	-	-
Préstamos Consumo		-	-	-		Otras deudas con entidades de crédito		-	-	-	-
Préstamos automoción		-	-	-		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-	-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	-		Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	-	-
Cuentas a cobrar		-	-	-		Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	-	-
Bonos de titulización		-	-	-		Derivados		-	-	-	-
Otros		-	-	-		Derivados de cobertura		-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	-		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-	-	-
Activos dudosos -principal-		-	-	4.333		Otros pasivos financieros		-	-	-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	-		Garantías financieras		-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	(510)		Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-	-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	-		Otros		-	-	-	-
Derivados		-	-	-		Pasivos por impuesto diferido		-	-	-	-
Derivados de cobertura		-	-	-				-	-	-	-
Otros activos financieros		-	-	-		PASIVO CORRIENTE		897.457	49.533		
Garantías financieras		-	-	-		Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	-	-
Otros		-	-	-		Provisiones a corto plazo		-	-	-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	-		Pasivos financieros a corto plazo		891.569	43.228		
Otros activos no corrientes		-	-	-		Obligaciones y otros valores negociables	8	821.547	43.228		
		-	-	-		Series no subordinadas		625.530	43.168		
		-	-	-		Series subordinadas		195.963	-		
ACTIVO CORRIENTE		897.457	126.724			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	290	378			Intereses y gastos devengados no vencidos		54	60		
Activos financieros a corto plazo		811.390	40.556			Ajustes por operaciones de cobertura		-	-		
Activos titulizados	4	808.072	37.283			Intereses vencidos e impagados		-	-		
Participaciones hipotecarias		-	-			Deudas con entidades de crédito	9	70.000	-		
Certificados de transmisión hipotecaria		802.218	34.883			Préstamo subordinado		70.000	-		
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		-	-			Derivados de cobertura		-	-		
Préstamos automoción		-	-			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-			Otros pasivos financieros		22	-		
Cuentas a cobrar		-	-			Acreeedores y otras cuentas a pagar	11	22	-		
Bonos de titulización		-	-			Garantías financieras		-	-		
Otros		-	-			Otros		-	-		
Intereses y gastos devengados no vencidos		21	27			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Intereses vencidos e impagados		18	27			Ajustes por periodificaciones	10	5.888	6.305		
Activos dudosos -principal-		6.717	2.693			Comisiones		5.862	6.278		
Activos dudosos -intereses-		40	47			Comisión sociedad gestora		23	24		
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(942)	(394)			Comisión administrador		17	19		
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-			Comisión agente financiero/pagos		9	9		
Derivados		-	-			Comisión variable		5.813	6.226		
Derivados de cobertura		-	-			Otras comisiones del cedente		-	-		
Otros activos financieros		3.318	3.273			Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-		
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	3.318	3.273			Otras comisiones		-	-		
Garantías financieras		-	-			Otros		26	27		
Otros		-	-					-	-		
Ajustes por periodificaciones		1	1			AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-		
Comisiones		1	1			CoBERTURAS de flujos de efectivo		-	-		
Otros		-	-			Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	85.776	85.789					-	-		
Tesorería		85.776	85.789					-	-		
Otros activos líquidos equivalentes		-	-					-	-		
TOTAL ACTIVO		897.457	965.705			TOTAL PASIVO		897.457	965.705		

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		4.154	6.253
Activos titulizados	4	4.154	6.253
Otros activos financieros		-	-
Intereses y cargas asimilados		(302)	(654)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(280)	(630)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	8	(22)	(24)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
MARGEN DE INTERESES		3.852	5.599
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(3.841)	(5.789)
Servicios exteriores	12	(71)	(74)
Servicios de profesionales independientes		(58)	(59)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(13)	(15)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(3.770)	(5.715)
Comisión sociedad gestora		(121)	(130)
Comisión administrador		(84)	(92)
Comisión agente financiero/pagos		(48)	(48)
Comisión variable		(3.501)	(5.412)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(16)	(33)
Deterioro de activos financieros (neto)		(38)	228
Deterioro neto de activos titulizados	4	(38)	228
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5	27	(38)
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021.

BBVA RMBS 11 Fondo de Titulación de Activos

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
		(201)	114
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		4.036	5.645
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	4.322	6.312
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(286)	(667)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	(4.170)	(5.425)
Comisión sociedad gestora		(122)	(132)
Comisión administrador		(86)	(93)
Comisión agente financiero/pagos		(48)	(48)
Comisión variable		(3.914)	(5.152)
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(67)	(106)
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		(67)	(106)
Otros cobros de explotación		-	-
		188	1.196
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN			
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		186	1.190
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	31.687	31.610
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	34.981	31.287
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	1.271	1.717
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	-	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	5	116	134
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(67.869)	(63.558)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		2	6
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		2	6
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(13)	1.310
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	85.789	84.479
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	85.776	85.789

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2021.

BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2021.

BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2021

1. Reseña del Fondo

BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 11 de junio de 2012, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 1.400.025 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.400.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 13 de junio de 2012.

Con fecha 8 de junio de 2012, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

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

La entidad depositaria de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la Entidad Cedente.

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

Con fecha 1 de marzo de 2022, el Director General de la Sociedad Gestora en ejercicio de las facultades delegadas por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de esta Sociedad Gestora acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo y a la amortización anticipada de la totalidad de la emisión de bonos en una fecha distinta de una Fecha de pago, siendo esta el 30 de marzo de 2022. Esta liquidación anticipada se realizará conforme a lo previsto en la estipulación 3.1.1 (iv) de la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 4.4.3.1 (iv) del Folleto Informativo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora contara con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los tenedores de los Bonos y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades como al procedimiento en que se ha llevado a cabo.

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 2021 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 17 de marzo de 2022.

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

b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) *Comparación de la información*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta memoria del

ejercicio 2020 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2021.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

h) Impacto medioambiental

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

i) Principio de empresa en liquidación

Las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con la Resolución del 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que en el supuesto de haber aplicado principios de empresa en funcionamiento no se hubieran producido diferencias significativas.

j) Hechos posteriores

Como se menciona en la Nota 1, con fecha 1 de marzo de 2022, el Director General de la Sociedad Gestora en ejercicio de las facultades delegadas por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de esta Sociedad Gestora acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo el 30 de marzo de 2022.

Adicionalmente, la invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con, y en Rusia específicamente. El Fondo no tiene exposiciones significativas directas o indirectas con Rusia y Ucrania. La medida en la que este conflicto bélico impactará en las operaciones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Fondo, por lo que este suceso no debería tener un impacto significativo en las operaciones del mismo.

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2021, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Acreedores y otras cuentas a pagar: recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Registro de resultados

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

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

iv. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 ejercicio 2021 y 2020 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias 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 2021 y 2020, 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) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

Como criterio general, y salvo excepciones, los inmuebles una vez se adjudican al Fondo:

- Deberían de tener una tasación presencial tras la toma de posesión del mismo, siendo las sucesivas tasaciones anuales, tasaciones estadísticas (salvo en aquellas que, por imperativo legal y plazos establecidos, deban realizarse de forma presencial) de forma que los inmuebles cuenten con una tasación actualizada con una antigüedad máxima de un año.
- Adicionalmente, para aquellos inmuebles cuya última tasación presencial tenga una antigüedad superior a dos años, la tasación actualizada correspondiente al tercer año deberá efectuarse de forma presencial.

l) 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.

m) 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.

n) 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.

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

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, 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 11 de junio de 2012 integran derechos de crédito procedentes de préstamos hipotecarios sobre viviendas concedidos a personas físicas residentes en España con garantía hipotecaria inmobiliaria de primer rango. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2020	903.666	37.628	941.294
Amortizaciones (**)	-	(64.180)	(64.180)
Traspaso a activo corriente	(64.175)	64.175	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020(*)	839.491	37.623	877.114
Amortizaciones (**)	-	(68.139)	(68.139)
Traspaso a activo corriente	(839.491)	839.491	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021 (*)		808.975	808.975

(*) Incluye 40 y 47 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

(**) Incluye 7 y 4 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 existían activos titulizados clasificados como “Activos dudosos” por importe de 6.757 miles de euros (7.073 miles de euros al 31 de diciembre de 2020).

Durante el ejercicio 2021 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 4,16% (3,41% durante el ejercicio 2020).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2021 es del 0,49% (0,69% durante el ejercicio 2020), siendo el tipo nominal máximo 3,99% y el mínimo 0,00%. El importe devengado en el ejercicio 2021 por este concepto ha ascendido a 4.154 miles de euros (6.253 miles de euros en el ejercicio 2020), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 67 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (29 miles de euros en el ejercicio 2020).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2021, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 40 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), 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	56	38	33	229	312	8.012	800.255	808.935

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2021, 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	805.072	-	-	-	-	-	-	805.072

El Director General de la Sociedad Gestora, con fecha 1 de marzo de 2022, acordó iniciar los trámites para la liquidación anticipada del Fondo, en fecha 30 de marzo de 2022 (véase Nota 1).

Como consecuencia de lo anterior, la Entidad Cedente adquirió con fecha 7 de marzo de 2022 la totalidad de los activos titulizados, por importe de 797.087 miles de euros de los que 796.825 miles de euros correspondían al principal y 262 miles de euros a los intereses devengados, equivalente al valor en libros de los activos titulizados a esa fecha.

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 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	112	112
Con antigüedad superior a tres meses (**)	3.751	2.693
	3.863	2.805
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	18	27
Con antigüedad superior a tres meses (***)	14	18
	32	45
Gastos vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad superior a tres meses (***)	26	29
	26	29
	3.921	2.879

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

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

(***) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 163 y 187 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer impago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2021 se habían dejado de cobrar 2.530 miles de euros de principal (1.447 miles de euros durante el ejercicio 2020) y 138 miles de euros de intereses (229 miles de euros durante el ejercicio 2020). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 129 miles de euros (138 miles de euros en el ejercicio 2020), 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 0,79%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2021 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 2021.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2020 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 4.333 miles de euros (no presentando importe alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2021), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2021 y 2020, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Saldo al inicio del ejercicio	7.073	7.387
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	1.499	3.225
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	-	-
Recuperación en efectivo	(345)	(594)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(1.470)	(2.945)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	6.757	7.073

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2021 y 2020, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Saldos al inicio del ejercicio	(904)	(1.132)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(137)	(165)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	99	393
Saldos al cierre del ejercicio	(942)	(904)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 942 y de 904 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2021 y 2020, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Saldos al inicio del ejercicio	3.140	3.140
Incremento de fallidos	-	-
Recuperación de fallidos	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	3.140	3.140

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	856	1.451
Adiciones	1	-
Retiros	(337)	(595)
Saldos al cierre del ejercicio	520	856
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(478)	(901)
Dotaciones netas con cargo a resultados	1	(13)
Aplicaciones	247	436
Saldos al cierre del ejercicio	(230)	(478)
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	290	378

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2021 por importe de 116 miles de euros (134 miles de euros en 2020), cobrados en su totalidad, produciéndose un beneficio por importe de 26 miles de euros (25 miles de euros de pérdida en 2020), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3-k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2021, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

A continuación, se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2021 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del Préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	4	353	(94)	390	9	100%	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

A continuación, se incluye información desglosada de los bienes inmuebles adjudicados significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2021 (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del Préstamo	Costes asociados a la adjudicación	Fecha adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Fecha tasación
31	167	(136)	154	4	29/11/2012	100%	1 año	23/08/2021

Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo dentro del plazo de un año.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2021, los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 16 miles de euros (33 miles de euros en el ejercicio 2020), que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	3.317	3.273
Deudores varios (**)	1	
	3.318	3.273

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

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

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 85.776 miles de euros al 31 de diciembre de 2021 (85.789 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y la Entidad Cedente celebraron, en la fecha de constitución del Fondo, un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual la Entidad Cedente abonará una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determinará que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en la Entidad Cedente, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

La Entidad Cedente abonará un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, excepto para el primer periodo de devengo de intereses que tendrá la duración y liquidación de intereses correspondiente a la duración de este periodo, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos que coincida sustancialmente con cada periodo de devengo de intereses de la Cuenta de Tesorería, (ii) en un margen del 0,10%, transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido por 360). Los intereses se liquidarán el día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366). El contrato queda sujeto a determinadas actuaciones en caso de que la calificación de la Entidad Cedente descienda por debajo de aa3 o P-2 según la escala de calificación de Moody's, o por debajo de BBB-, según la escala de calificación S&P o por debajo de BBB a largo plazo según la escala de calificación de DBRS. Con fecha 14 de noviembre de 2012, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y BBVA como contraparte de los contratos firmados por el Fondo, acordaron modificar el contrato en estos términos, cuya modificación ha quedado incorporada al Folleto Informativo.

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

La rentabilidad media de esta cuenta, durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido del 0,00% anual.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado (véase Nota 9) y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Con fecha 26 de octubre de 2015, una vez comprobado por la CNMV el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 7 de la Ley 19/1992 en la redacción vigente con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, la Sociedad Gestora ha modificado la Escritura de Constitución del Fondo. Dicha modificación se ha realizado con el consentimiento de BBVA como único titular de la totalidad de los Bonos y única contraparte de los contratos firmados por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con la finalidad de reducir la dotación actual del Fondo de Reserva Principal, suprimir la dotación del Fondo de Reserva Secundario y establecer un suelo en el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos (véase Nota 8) con el objeto de cumplir con lo establecido en la Guideline 2015/510 del Banco Central Europeo de 19 de diciembre de 2014 en el que se establece que la cantidad actual de fondo de reserva no sea superior al 5% del importe inicial de todos los Bonos emitidos por el Fondo. Dicha reducción del Fondo de Reserva Principal y la supresión del Fondo de Reserva Secundario también ha supuesto la modificación del Contrato de Préstamo Subordinado (véase Nota 9) para recoger un reembolso extraordinario parcial del principal de dicho Préstamo Subordinado por un importe equivalente a las mencionadas reducciones.

Como consecuencia de la modificación de la Escritura de Constitución, las características del Fondo de Reserva serán ahora las siguientes:

- Importe

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de 178.500 miles de euros (el "Fondo de Reserva Principal Inicial").

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

Si bien el Fondo de Reserva Principal estaba dotado en su importe inicial, la Sociedad Gestora ha reducido su dotación el 26 de octubre de 2015 en un importe de 108.500 miles de euros.

2. Posteriormente a su constitución, el importe del Fondo de Reserva Principal requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Principal Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) 70.000 miles de euros
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 10,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
 - b) 35.000 miles de euros.

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

- i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera igual o superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Créditos Hipotecarios no Dudosos.
- ii) Que en la Fecha de Pago precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el Fondo de Reserva Principal no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Principal requerido a esa Fecha de Pago.
- iii) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

- Rentabilidad

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

- Destino

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

Adicionalmente, la Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Secundario.

Las características del Fondo de Reserva Secundario serán las siguientes:

- Importe

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de 42.000 miles de euros (el "Fondo de Reserva Secundario Inicial").
2. Si bien el Fondo de Reserva Secundario estaba dotado en su importe inicial, la Sociedad Gestora ha reducido su dotación en su totalidad el 26 de octubre de 2015, esto es, un importe de 42.000 miles de euros.

El Fondo de Reserva Secundario ha quedado suprimido desde el 26 de octubre de 2015, no procediendo su dotación en cada Fecha de Pago.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2021, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	70.000	70.000	85.789
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.01.21	70.000	70.000	70.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.04.21	70.000	70.000	70.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.07.21	70.000	70.000	70.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.10.21	70.000	70.000	70.000
Saldos al 31 de diciembre de 2021	70.000	70.000	85.776

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	70.000	70.000	84.479
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.01.20	70.000	70.000	70.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.04.20	70.000	70.000	70.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.07.20	70.000	70.000	70.000
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 22.10.20	70.000	70.000	70.000
Saldos al 31 de diciembre de 2020	70.000	70.000	85.789

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

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.400.000 miles de euros integrados por 14.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en dos clases, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.204.000	119.000	77.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	12.040	1.190	770
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,30%	Euribor 3m + 0,50%	Euribor 3m + 0,90%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	22 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 22 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones Iniciales: DBRS / Moody`s Al 31 de diciembre de 2021: DBRS / Moody`s / S&P Actuales (*): DBRS / Moody`s / S&P	AA / Aa2 AA(sf) / Aa1(sf) / A-(sf) AA(sf) / Aa1(sf) / A-(sf)	BBB / Ba1 A(high)(sf) / Aa3(sf) / A-(sf) A(high)(sf) / Aa3(sf) / A-(sf)	B (h) / B1 BB (high)(sf) / Ba1(sf) / BBB+(sf) BB (high)(sf) / Ba1(sf) / BBB+(sf)

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 01 de enero de 2020	714.189	42.728	118.985	-	76.972	-	910.146	42.728
Amortización 22.01.2020	-	(17.598)	-	-	-	-	-	(17.598)
Amortización 22.04.2020	-	(13.731)	-	-	-	-	-	(13.731)
Amortización 22.07.2020	-	(16.287)	-	-	-	-	-	(16.287)
Amortización 22.10.2020	-	(15.942)	-	-	-	-	-	(15.942)
Costes emisión (*)	21	-	(5)	-	8	-	24	-
Trasposos	(63.998)	63.998	-	-	-	-	(63.998)	63.998
Saldos al 31 de diciembre de 2020	650.212	43.168	118.980	-	76.980	-	846.172	43.168
Amortización 22.01.2021	-	(18.703)	-	-	-	-	-	(18.703)
Amortización 22.04.2021	-	(15.445)	-	-	-	-	-	(15.445)
Amortización 22.07.2021	-	(18.880)	-	-	-	-	-	(18.880)
Amortización 22.10.2021	-	(14.841)	-	-	-	-	-	(14.841)
Costes emisión (*)	19	-	2	-	1	-	22	-
Trasposos	(650.231)	650.231	(118.982)	118.982	(76.981)	76.981	(846.194)	846.194
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	625.530	-	118.982	-	76.981	-	821.493

(*) Los costes incurridos en la emisión de bonos se van imputando al pasivo del balance a lo largo de la vida del fondo. Durante el ejercicio 2021 se han imputado costes por 22 miles de euros (24 miles de euros durante el ejercicio 2020), registrándose en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados- Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.b.ii).

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

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

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

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago, 22 de octubre de 2012, de conformidad con las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles.

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

La amortización del principal de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización por el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie C 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 tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados los Bonos de las Series A y B en su totalidad.

Con motivo de la modificación de la Escritura de Constitución con fecha 26 de octubre de 2015 en relación a la reducción del Fondo de Reserva (véase Nota 7), realizado con el consentimiento de BBVA como único titular de la totalidad de los Bonos y única contraparte de los contratos firmados por la Sociedad Gestora, se ha procedido a establecer un suelo en el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos con el objeto de cumplir con lo establecido en la Guideline 2015/510 del Banco Central Europeo de 16 de abril de 2015 para mantener la elegibilidad de los Bonos de la Serie A como colateral en las operaciones de crédito del Eurosistema a partir del 1 de noviembre de 2015.

Como consecuencia de la modificación de la Escritura de Constitución, las características del Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de cada una de las Series y determinado para cada Periodo Devengo de Intereses será el mayor de:

- a) cero (0); y
- b) el tipo de interés que resulte de sumar:
 - (i) el tipo de Interés de Referencia, y
 - (ii) un margen para cada una de las Series: 0,30% para la Serie A, 0,50% para la Serie B y 0,90% para la Serie C

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 2021 y 2020, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2021

	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 (*)	821.758	-	-	-	-	-	-

(*) No incluye costes de emisión.

Al 31 de diciembre de 2020

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización (*)	43.168	35.512	35.466	35.364	35.248	174.020	530.849

(*) No incluye costes de emisión.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2021, ha sido del 0,03% (0,07% en el ejercicio 2020), siendo el tipo de interés máximo el 0,39% y el mínimo el 0,00%. Durante el ejercicio 2021 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 280 miles de euros (630 miles de euros en el ejercicio 2020), de los que 54 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2021 (60 miles de euros al 31 de diciembre de 2020), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

9. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

1. por importe inicial de seiscientos cincuenta mil (650.000,00) euros (los “Contratos de Préstamo para Gastos Iniciales”). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y está destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
2. por importe inicial de doscientos veinte millones quinientos mil (220.500.000,00) euros (el “Contrato de Préstamo Subordinado”). La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso está destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los activos titulizados (véase Nota 7).

Como consecuencia de la modificación de la Escritura de Constitución con fecha 26 de octubre de 2015 respecto a la reducción en la dotación del Fondo de Reserva Principal y la supresión del Fondo de Reserva Secundario (véase Nota 7), el Contrato de Préstamo Subordinado se ve afectado, teniendo que modificarse el mismo para recoger de este modo un reembolso extraordinario parcial del principal de dicho Préstamo Subordinado por un importe equivalente a las mencionadas reducciones. Dicho reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en cada una de las Fechas de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el principal pendiente de reembolso del Préstamo Subordinado a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente y el importe del Fondo de Reserva Principal Requerido a la Fecha de Pago correspondiente, y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme a la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos.

El principal de los préstamos subordinados pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 0,10%. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

En los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han devengado intereses de dichos préstamos.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido impagos de intereses de los préstamos subordinados.

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Comisiones	5.862	6.278
Sociedad Gestora	23	24
Administrador	17	19
Agente financiero	9	9
Variable	5.813	6.226
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	26	27
Saldo al cierre del ejercicio	5.888	6.305

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

Durante el ejercicio 2021, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2020	24	19	9	6.226	-
Importes devengados durante el ejercicio 2021	121	84	48	3.501	-
Pagos realizados el 22.01.21	(32)	(22)	(12)	(1.361)	-
Pagos realizados el 22.04.21	(30)	(22)	(12)	(872)	-
Pagos realizados el 22.07.21	(30)	(21)	(12)	(619)	-
Pagos realizados el 22.10.21	(30)	(21)	(12)	(1.062)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	23	17	9	5.813	-

Durante el ejercicio 2020, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2019	26	20	9	5.966	-
Importes devengados durante el ejercicio 2020	130	92	48	5.412	-
Pagos realizados el 22.01.20	(34)	(24)	(12)	(1.630)	-
Pagos realizados el 22.04.20	(33)	(23)	(12)	(1.430)	-
Pagos realizados el 22.07.20	(33)	(23)	(12)	(668)	-
Pagos realizados el 22.10.20	(32)	(23)	(12)	(1.424)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	24	19	9	6.226	-

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

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

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, respectivamente, a los importes máximo y mínimo determinados. El importe mínimo se revisará acumulativamente en la misma proporción, a partir del año 2014 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

- Comisión del agente financiero

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

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

La Entidad Cedente como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios y el depósito de los títulos representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, incluido el Impuesto sobre el Valor Añadido en caso de no gozar exención del mismo, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2021	2020
Otros acreedores	22	-
	22	-

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes” de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2021 (2 miles de euros en el ejercicio 2020), 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 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2021 y 2020 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2021 y 2020 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Gestión del riesgo

La actividad del Fondo 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. | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. * |
| <ul style="list-style-type: none">• Préstamo Subordinado
Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los Préstamos Hipotecarios. | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. * |

* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

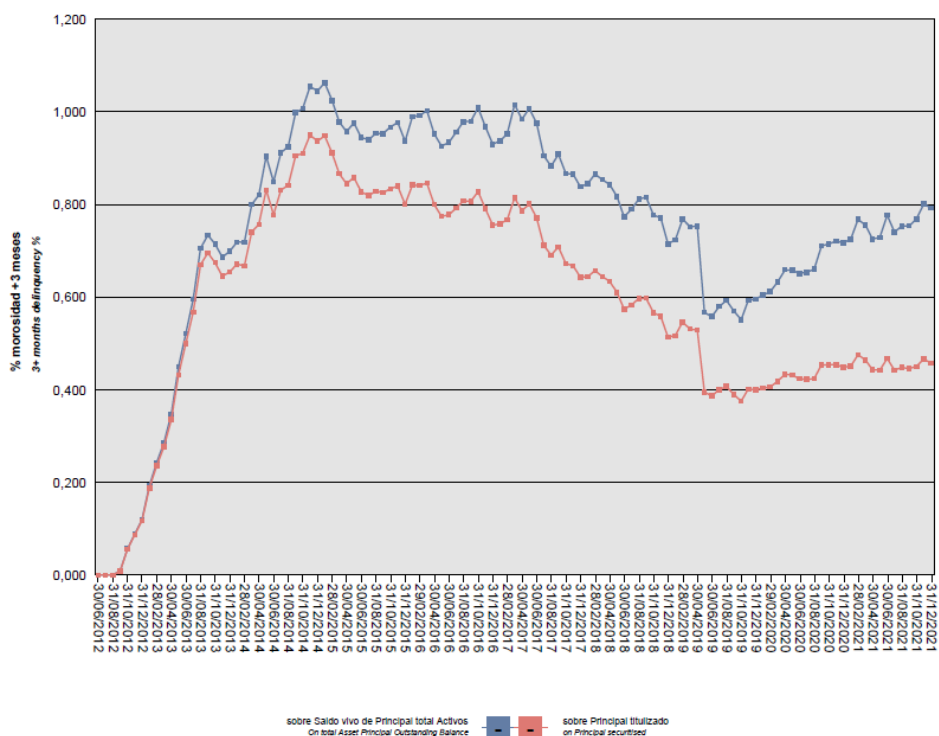
Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

– Riesgo de crédito:

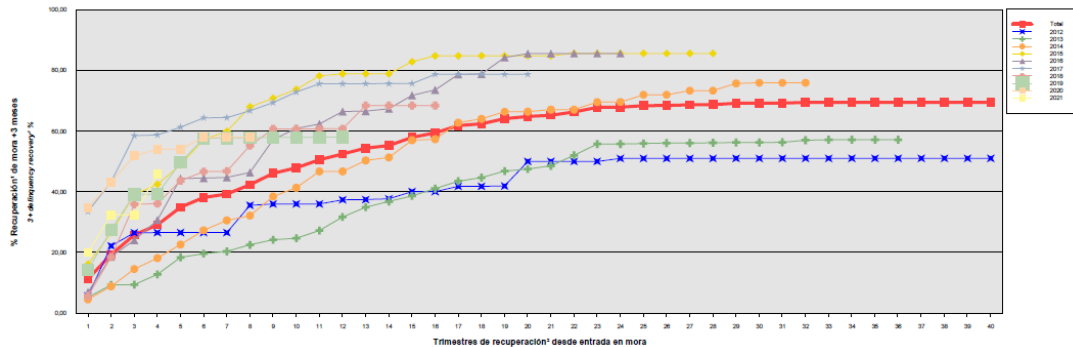
Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los activos titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (véase Nota 7).

Al 31 de diciembre de 2021 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 0,79% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2021:



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.
- Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

– Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2021 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.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Préstamos Hipotecarios sometidos a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,40% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Préstamos Hipotecarios titulizados. La Permuta Financiera también mitiga el desfase, en la parte correspondiente a los intereses, entre la presentación para su abono por el Ministerio de la Vivienda y la Comunidad de Madrid de los subsidios correspondientes a los Préstamos Hipotecarios y el cobro de dichos subsidios.

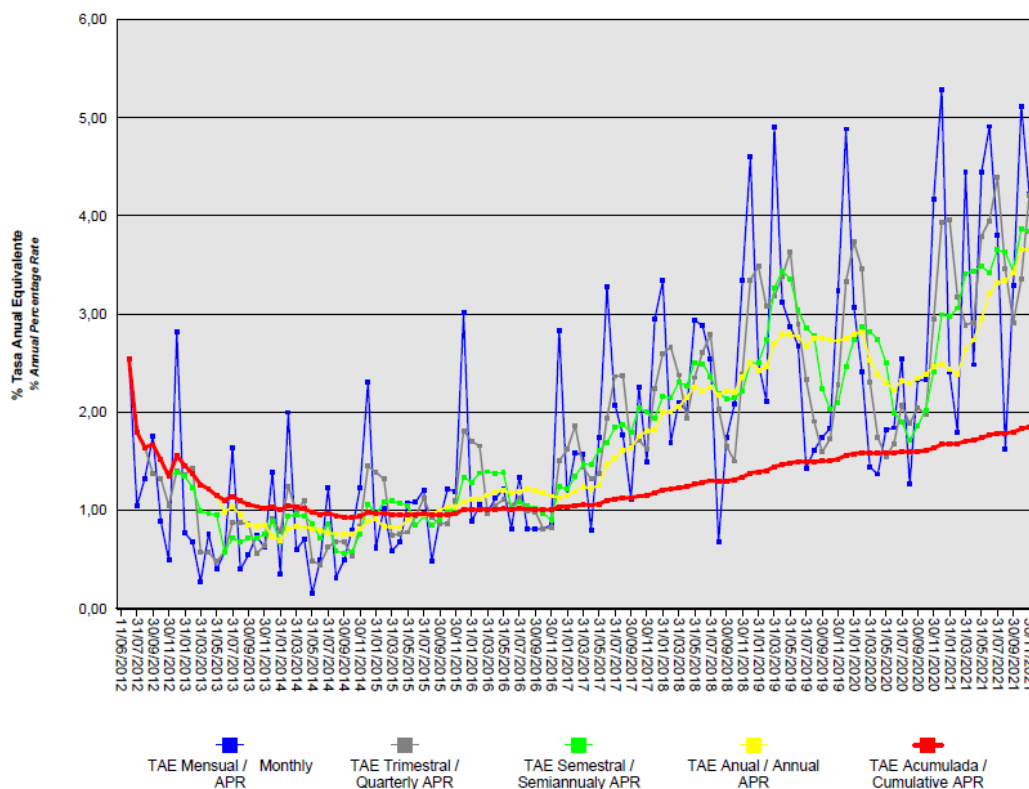
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de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

– Riesgo de amortización anticipada:

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

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

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2021:



15. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2021:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Activos titulizados clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	31.707	23.417	296.544	233.555
Cobros por amortizaciones anticipadas	35.154	33.574	257.683	430.477
Cobros por intereses ordinarios	3.922	41.931	124.250	537.635
Cobros por intereses previamente impagados	251	-	9.277	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.271	-	22.086	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-

Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	67.869	55.470	578.242	622.609
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	6.019	21.765	81.234
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	1.404	4.125	13.194
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	286	1.221	5.568	11.462
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	151.150	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	2.499	-
Otros pagos del período	4.245	-	82.823	-

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

	22/01/2021	22/01/2021	22/04/2021	22/04/2021	22/07/2021	22/07/2021	22/10/2021	22/10/2021
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	18.703	-	15.445	-	18.880	-	14.841	-
Liquidado	18.703	-	15.445	-	18.880	-	14.841	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	77	-	69	-	70	-	70
Liquidado	-	77	-	69	-	70	-	70
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 11 de Junio de 2012 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 7.958 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 1.400.125.339,24 euros, emitidos sobre Préstamos Hipotecarios por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ("BBVA"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 11 de Junio de 2012 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.400.000.000,00 euros integrados por 12.040 Bonos de la Serie A, 1.190 Bonos de la Serie B y 770 Bonos de la serie C representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario

Con fecha 12 de junio de 2012 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

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

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

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

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

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

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de Crédito - Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los 7.958 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios cuyos capitales pendientes de reembolso a la fecha de emisión ascendían a 1.400.125.339,24 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados en un título nominativo múltiple y participan del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de los Préstamos Hipotecarios.

1.1 Movimiento de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2021		SITUACIÓN AL 31/12/2020		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro – EUR	6.404	808.934.579,11	6.657	877.066.612,64	7.958	1.400.125.339,24
EEUU Dólar - USD						
Japón Yen - JPY						
Reino Unido Libra - GBP						
Otras						
Total	6.404	808.934.579,11	6.657	877.066.612,64	7.958	1.400.125.339,24
Importes en euros						

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

	Préstamos	Amortización de Principal		Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar	
		Ordinaria	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2012-06-11	7.958					1.400.125.339,24	100,00
2012	7.898	14.092.606,11	14.777.160,68	338.004,00	35.784,85	1.370.881.783,60	97,91
2013	7.753	28.737.777,59	26.343.692,00	4.181.894,70	499.209,64	1.311.119.209,67	93,64
2014	7.633	31.520.986,11	19.900.497,79	4.102.400,57	632.507,75	1.254.962.817,45	89,63
2015	7.505	33.838.523,28	20.872.118,18	3.379.846,65	716.173,77	1.196.156.155,57	85,43
2016	7.381	36.932.035,14	22.031.382,21	51.116,10	-21.910,53	1.137.163.532,65	81,22
2017	7.242	36.497.683,66	26.199.894,26		-3.978,26	1.074.469.932,99	76,74
2018	7.050	35.293.135,38	31.696.723,94		-326,72	1.007.480.400,39	71,96
2019	6.860	35.505.622,90	29.764.444,01		967.586,70	941.242.746,78	67,23
2020	6.657	33.233.156,73	30.943.190,55		-213,14	877.066.612,64	62,64
2021	6.404	32.978.113,49	35.153.920,04			808.934.579,11	57,78
Total		318.629.640,39	257.683.023,66	12.053.262,02	2.824.834,06		

Importes en euros

1.2 Morosidad.

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

Impagados con garantía real	Nº de activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	% Deuda / v. Tasación
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total					
Hasta 1 mes	222	95.375,40	15.733,93	16,67	111.126,00	27.394.019,49	0,00	27.519.717,49	35.759.057,68	76,91
De 1 a 3 meses	16	18.070,47	1.956,70	85,92	20.113,09	2.224.931,98	0,00	2.245.946,30	2.962.613,38	75,77
De 3 a 6 meses	3	6.068,58	767,86	433,47	7.269,91	384.292,02	0,00	391.751,09	512.920,35	76,22
De 6 a 9 meses	1	5.544,61	99,92	97,64	5.742,17	117.835,78	0,00	123.602,01	221.056,00	56,11
De 9 a 12 meses	1	5.674,08	466,29	1.528,17	7.668,54	147.598,10	0,00	155.482,13	168.964,19	92,31
Más de 12 meses	47	3.732.320,76	13.017,08	160.652,89	3.905.990,73	2.136.619,02	25.710,17	6.069.704,65	6.718.022,10	90,34
Total	290	3.863.053,90	32.041,78	162.814,76	4.057.910,44	32.405.296,39	25.710,17	36.506.203,67	46.342.633,70	78,74

1.3 Estados de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca al 31 de diciembre de 2021 según las características más representativas.

Índices de referencia

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

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
EURIBOR/MIBOR a 1 año (M.Hipotecario) M.Hipotecario Conjunto Entidades	6.377 27	805.614.052,51 3.320.526,60	0,47 1,59	0,95 0,09
Total	6.404	808.934.579,11	0,47	0,94
	Importes en euros		Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2021		SITUACIÓN AL 31/12/2020		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	5.371	697.747.914,33	5.431	738.562.390,40		
1,00%-1,49%	765	84.392.532,68	844	97.471.807,81		
1,50%-1,99%	222	22.715.545,93	316	34.973.187,59	203	42.212.417,30
2,00%-2,49%	35	3.162.218,08	52	4.835.810,82	1.313	257.730.187,32
2,50%-2,99%	8	711.599,41	11	1.011.380,33	1.932	361.138.411,55
3,00%-3,49%	2	75.565,60	2	80.185,48	1.877	339.198.594,86
3,50%-3,99%	1	129.203,08	1	131.850,21	1.746	273.887.405,74
4,00%-4,49%					608	87.109.285,69
4,50%-4,99%					209	29.026.233,70
5,00%-5,49%					26	3.829.979,29
5,50%-5,99%					26	3.332.472,35
6,00%-6,49%					17	2.580.122,27
6,50%-6,99%					1	80.229,17
7,00%-7,49%						
7,50%-7,99%						
8,00%-8,49%						
8,50%-8,99%						
9,00%-9,49%						
9,50%-9,99%						
superior a 10,00%						
Total	6.404	808.934.579,11	6.657	877.066.612,64	7.958	1.400.125.339,24
% Tipo interés nominal:						
Medio ponderado por principal pendiente	0,49%		0,56%		3,09%	
Importe en euros						

Principal pendiente / Valor de la garantía.

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

Intervalo % Principal pdte./ valor garantía	SITUACIÓN AL 31/12/2021		SITUACIÓN AL 31/12/2020		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
0,01%-40,00%	285	17.573.091,63	213	12.524.134,95		
40,01%-60,00%	1044	113.631.061,78	745	81.066.714,54		
60,01%-80,00%	3.053	408.784.461,35	3.125	431.119.851,85	4	437.482,87
80,01%-100,00%	1.408	181.417.731,32	1.739	229.630.928,00	7.954	1.399.687.856,37
100,01%-120,00%	483	68.495.138,61	625	91.257.290,21		
120,01%-140,00%	114	16.174.343,81	176	25.848.141,78		
140,01%-160,00%	16	2.696.850,67	32	5.335.019,35		
superior a 160,00%	1	161.899,94	2	284.531,96		
Total	6.404	808.934.579,11	6.657	877.066.612,64	7.958	1.400.125.339,24
% Principal Pendiente / Valor de Tasación:						
Medio ponderado por principal pendiente		75,41%		79,32%		86,90%
Importes en euros						

Distribución geográfica.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2021		SITUACIÓN AL 31/12/2020		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal Pendiente
Andalucía	1.069	124.023.293,74	1.107	133.643.267,45	1.287	204.191.179,34
Aragón	152	16.591.723,11	159	18.022.599,06	177	26.920.055,64
Asturias	133	13.337.617,71	138	14.378.981,58	156	21.620.152,02
Baleares	130	17.335.782,10	138	19.267.503,96	175	32.424.255,97
Canarias	211	21.694.667,57	222	23.931.323,20	272	38.273.082,18
Cantabria	107	13.644.537,67	110	14.615.947,72	125	22.421.220,16
Castilla y León	355	36.224.858,23	361	38.557.918,30	422	62.243.165,67
Castilla-La Mancha	282	32.370.694,31	298	35.724.582,49	355	55.866.699,47
Cataluña	1.004	147.266.481,89	1.048	158.717.143,64	1.336	268.408.942,41
Ceuta	64	6.488.251,59	67	7.270.087,92	79	12.047.647,69
Extremadura	146	12.927.567,24	151	14.192.045,22	166	20.814.609,60
Galicia	274	26.418.152,81	285	29.324.385,78	335	45.239.583,58
Madrid	1.202	181.050.505,29	1.251	195.673.669,11	1.481	310.346.404,69
Melilla	58	7.030.460,84	60	7.473.595,62	72	12.167.006,54
Murcia	142	15.236.984,44	146	16.340.654,86	178	26.687.044,90
Navarra	42	5.172.043,29	44	5.604.862,16	55	9.463.629,54
La Rioja	41	4.687.791,43	41	4.903.367,20	54	8.396.613,08
Comunidad Valenciana	637	70.819.458,59	660	76.658.998,21	785	120.249.023,17
País Vasco	355	56.613.707,26	371	62.765.679,16	448	102.345.023,59
Total	6.404	808.934.579,11	6.657	877.066.612,64	7.958	1.400.125.339,24
Importes en euros						

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

1.4 Tasa de amortización anticipada

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

	Principal pendiente (1)	% Sobre Inicial	Amortización Anticipada de Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa Anual	% Tasa Anual
2012-06-11	1.400.125,339	100,00			
2012	1.370.881,783	97,91	14.777,160	-	1,36
2013	1.311.119,210	93,64	26.343,692	0,73	1,04
2014	1.254.962,817	89,63	19.900,498	0,89	0,98
2015	1.196.156,156	85,43	20.872,118	1,08	1,01
2016	1.137.163,532	81,22	22.031,382	1,13	1,04
2017	1.074.469,933	76,74	26.199,894	1,80	1,17
2018	1.007.480,400	71,96	31.696,723	2,46	1,37
2019	941.242,746	67,23	29.764,444	2,73	1,56
2020	877.066,612	62,64	30.943,190	2,40	1,66
2021	808.934,579	57,78	35.153,920	3,64	1,88
Importes en miles de euros					

(1) Saldo de fin de mes

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 1.400.000.000 euros, integrados por 12.040 Bonos de la Serie A, 1.190 Bonos de la Serie B y 770 Bonos de la serie C, con calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación, Moody's Investors Service ("Moody's"), Dominion Bond Rating Service ("DBRS") y Standard and Poor's ("S&P"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de S&P		Calificación de DBRS	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A	Aa2 (sf)	Aa1 (sf)	A- (sf)	A- (sf)	AA (sf)	AA (sf)
Serie B	Ba (sf)	Aa3 (sf)	BBB (sf)	A- (sf)	BBB (sf)	A(h) (sf)
Serie C	B1 (sf)	Ba1 (sf)	BB+ (sf)	BBB+ (sf)	B(h) (sf)	BB(h) (sf)

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

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

Movimientos.

El movimiento de los Bonos de Titulización se muestra en los siguientes cuadros:

Emisión: Serie A
Código ISIN: ES0369995008
Nº Bonos: 12.040

Fecha de Pago	% Tipo Interés	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		1.807,70	1.433,72	21.764.696,85	0,00	0,00	0,00	48.026,75	578.242.070,00	48,03	51.973,25	625.757.930,00	51,97
24/01/2022	0,00	0,000000	0,000000										
22/10/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.232,62	14.840.744,80	1,23	51.973,25	625.757.930,00	51,97
22/07/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.568,12	18.880.164,80	1,57	53.205,87	640.598.674,80	53,21
22/04/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.282,78	15.444.671,20	1,28	54.773,99	659.478.839,60	54,77
22/01/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.553,42	18.703.176,80	1,55	56.056,77	674.923.510,80	56,06
22/10/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.324,06	15.941.682,40	1,32	57.610,19	693.626.687,60	57,61
22/07/2020	0,05	8.229176	6.665633	99.079,28	0,00	0,00	0,00	1.352,75	16.287.110,00	1,35	58.934,25	709.568.370,00	58,93
22/04/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.140,46	13.731.138,40	1,14	60.287,00	725.855.480,00	60,29
22/01/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.461,66	17.598.386,40	1,46	61.427,46	739.586.618,40	61,43
22/10/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.048,47	12.623.578,80	1,05	62.889,12	757.185.004,80	62,89
22/07/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.352,30	16.281.692,00	1,35	63.937,59	769.808.583,60	63,94
23/04/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.510,67	18.188.466,80	1,51	65.289,89	786.090.275,60	65,29
22/01/2019	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.549,46	18.655.498,40	1,55	66.800,56	804.278.742,40	66,80
22/10/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.096,41	13.200.776,40	1,10	68.350,02	822.934.240,80	68,35
23/07/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.490,22	17.942.248,80	1,49	69.446,43	836.135.017,20	69,45
23/04/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.457,42	17.547.336,80	1,46	70.936,65	854.077.266,00	70,94
22/01/2018	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.433,93	17.264.517,20	1,43	72.394,07	871.624.602,80	72,39
23/10/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.178,44	14.188.417,60	1,18	73.828,00	888.889.120,00	73,83
24/07/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.438,38	17.318.095,20	1,44	75.006,44	903.077.537,60	75,01
24/04/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.159,66	13.962.306,40	1,16	76.444,82	920.395.632,80	76,44
23/01/2017	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	1.214,04	14.617.041,60	1,21	77.604,48	934.357.939,20	77,60
24/10/2016	0,00	0,625927	0,507001	7.536,16	0,00	0,00	0,00	1.087,08	13.088.443,20	1,09	78.818,52	948.974.980,80	78,82
22/07/2016	0,05	10,465241	8,476845	126.001,50	0,00	0,00	0,00	1.272,74	15.323.789,60	1,27	79.905,60	962.063.424,00	79,91
22/04/2016	0,16	32,517977	26,339561	391.516,44	0,00	0,00	0,00	1.284,83	15.469.353,20	1,28	81.178,34	977.387.213,60	81,18
22/01/2016	0,25	52,990064	42,921952	638.000,37	0,00	0,00	0,00	1.485,18	17.881.567,20	1,49	82.463,17	992.856.566,80	82,46
22/10/2015	0,28	61,151398	49,226875	736.262,83	0,00	0,00	0,00	1.207,55	14.538.902,00	1,21	83.948,35	1.010.738.134,00	83,95
22/07/2015	0,30	65,704336	52,891990	791.080,21	0,00	0,00	0,00	1.199,33	14.439.933,20	1,20	85.155,90	1.025.277.036,00	85,16
22/04/2015	0,36	77,689345	62,151476	935.379,71	0,00	0,00	0,00	1.182,06	14.232.002,40	1,18	86.355,23	1.039.716.969,20	86,36
22/01/2015	0,38	86,571274	69,257019	1.042.318,14	0,00	0,00	0,00	1.375,35	16.559.214,00	1,38	87.537,29	1.053.948.971,60	87,54
22/10/2014	0,50	115,464644	91,217069	1.390.194,31	0,00	0,00	0,00	1.090,98	13.135.399,20	1,09	88.912,64	1.070.508.185,60	88,91
22/07/2014	0,63	144,613407	114,244592	1.741.145,42	0,00	0,00	0,00	1.239,92	14.928.636,80	1,24	90.003,62	1.083.643.584,80	90,00
22/04/2014	0,60	139,236324	109,996696	1.676.405,34	0,00	0,00	0,00	1.272,29	15.318.371,60	1,27	91.243,54	1.098.572.221,60	91,24
22/01/2014	0,52	125,611957	99,233446	1.512.367,96	0,00	0,00	0,00	1.286,66	15.491.386,40	1,29	92.515,83	1.113.890.593,20	92,52
22/10/2013	0,52	126,243408	99,732292	1.519.970,63	0,00	0,00	0,00	1.196,73	14.408.629,20	1,20	93.802,49	1.129.381.979,60	93,80
22/07/2013	0,51	123,655495	97,687841	1.488.812,16	0,00	0,00	0,00	1.297,35	15.620.094,00	1,30	94.999,22	1.143.790.608,80	95,00
22/04/2013	0,51	124,118187	98,053368	1.494.382,97	0,00	0,00	0,00	1.242,28	14.957.051,20	1,24	96.296,57	1.159.410.702,80	96,30
22/01/2013	0,51	127,452582	100,687540	1.534.529,09	0,00	0,00	0,00	1.219,07	14.677.602,80	1,22	97.538,85	1.174.367.754,00	97,54
22/10/2012	1,06	385,358333	304,433083	4.639.714,33	0,00	0,00	0,00	1.242,08	14.954.643,20	1,24	98.757,92	1.189.045.356,80	98,76
13/06/2012											100,000,00	1.204.000.000,00	100,00

**BBVA RMBS 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
-FONDO EN LIQUIDACIÓN-**

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2021**

Emisión: Serie B
Código ISIN: E03069995016
Nº Bonos: 1.190

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		3.466,67	2.764,83	4.125.339,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
24/01/2022	0,00	0,000000	0,000000										
22/10/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/07/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/04/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/01/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/10/2020	0,06	14,566667	11,799000	17.334,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/07/2020	0,25	64,205556	52,006500	76.404,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/04/2020	0,11	27,300000	22,113000	32.487,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/01/2020	0,09	23,766667	19,251000	28.282,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/10/2019	0,13	33,222222	26,910000	39.534,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/07/2019	0,19	47,500000	38,475000	56.525,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
23/04/2019	0,19	48,533333	39,312000	57.754,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/01/2019	0,18	46,766667	37,881000	55.652,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/10/2018	0,18	45,247222	36,650250	53.844,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
23/07/2018	0,17	43,477778	35,217000	51.738,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
23/04/2018	0,17	43,477778	35,217000	51.738,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/01/2018	0,17	43,225000	35,012250	51.437,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
23/10/2017	0,17	42,466667	34,398000	50.535,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
24/07/2017	0,17	42,466667	34,398000	50.535,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
24/04/2017	0,17	43,225000	35,012250	51.437,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
23/01/2017	0,19	47,269444	38,288250	56.250,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
24/10/2016	0,20	53,005556	42,934500	63.076,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/07/2016	0,25	63,447222	51,392250	75.502,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/04/2016	0,36	89,988889	72,891000	107.086,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/01/2016	0,45	114,233333	92,529000	135.937,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/10/2015	0,48	122,922222	98,952389	146.277,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/07/2015	0,50	126,641667	101,946542	150.703,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/04/2015	0,56	138,750000	111,000000	165.112,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/01/2015	0,58	148,477778	118,782222	176.688,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/10/2014	0,70	179,400000	141,726000	213.486,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/07/2014	0,83	209,047222	165,147305	248.766,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/04/2014	0,80	200,500000	158,395000	238.595,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/01/2014	0,72	185,022222	146,167555	220.176,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/10/2013	0,72	184,000000	145,360000	218.960,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/07/2013	0,71	178,966667	141,383667	212.970,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/04/2013	0,71	177,250000	140,027500	210.927,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/01/2013	0,71	180,166667	142,331667	214.398,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
22/10/2012	1,26	458,136111	361,927528	545.181,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	119.000.000,00	100,00
13/06/2012											100.000,00	119.000.000,00	100,00

Emisión: Serie C
Código ISIN: E03069995024
Nº Bonos: 770

Fecha de Pago	% Tipo interés	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		7.323,49	5.866,68	5.568.113,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
24/01/2022	0,35	92,172222	74,659500										
22/10/2021	0,36	91,233333	73,899000	70,249,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/07/2021	0,36	91,505556	74,119500	70,459,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/04/2021	0,36	89,250000	72,292500	68,722,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/01/2021	0,39	100,433333	81,351000	77,333,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/10/2020	0,46	116,788889	94,599000	89,927,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/07/2020	0,65	165,316667	133,906500	127,293,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/04/2020	0,51	128,411111	104,013000	98,876,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/01/2020	0,49	125,988889	102,051000	97,011,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/10/2019	0,53	135,444444	109,710000	104,292,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/07/2019	0,59	147,500000	119,475000	113,575,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
23/04/2019	0,59	149,644444	121,212000	115,226,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/01/2019	0,58	148,988889	120,681000	114,721,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/10/2018	0,58	146,358333	118,550250	112,695,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
23/07/2018	0,57	144,588889	117,117000	111,333,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
23/04/2018	0,57	144,588889	117,117000	111,333,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/01/2018	0,57	144,336111	116,912250	111,138,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
23/10/2017	0,57	143,577778	116,298000	110,554,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
24/07/2017	0,57	143,577778	116,298000	110,554,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
24/04/2017	0,57	144,336111	116,912250	111,138,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
23/01/2017	0,59	148,380556	120,188250	114,253,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
24/10/2016	0,60	157,450000	127,534500	121,236,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/07/2016	0,65	164,558333	133,292250	126,709,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/04/2016	0,76	191,100000	154,791000	147,147,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/01/2016	0,85	216,455556	175,329000	166,670,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/10/2015	0,88	225,144444	181,241277	173,361,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/07/2015	0,90	227,752778	183,340986	175,369,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/04/2015	0,96	238,750000	191,000000	183,837,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/01/2015	0,98	250,700000	200,560000	193,039,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/10/2014	1,10	281,622222	222,481555	216,849,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/07/2014	1,23	310,158333	245,025083	238,821,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/04/2014	1,20	300,500000	237,395000	231,385,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/01/2014	1,12	287,244444	226,923111	221,178,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/10/2013	1,12	286,222222	226,115555	220,391,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/07/2013	1,11	280,077778	221,261445	215,659,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/04/2013	1,11	277,250000	219,027500	213,482,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/01/2013	1,11	282,388889	223,087222	217,439,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
22/10/2012	1,66	603,691667	476,916417	464,842,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	77.000.000,00	100,00
13/06/2012											100.000,00	77.000.000,00	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

Las variaciones habidas durante el ejercicio en las calificaciones asignadas por las Agencias de Calificación a los Bonos emitidos por el Fondo han sido las siguientes:

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de S&P		Calificación de DBRS	
		Anterior	Actual	Anterior	Actual
feb-21	Serie C	BBB-(sf)	BBB+(sf)		
abr-21	Serie A			A(h)(sf)	AA(sf)
may-21	Serie B			BBB(h)(sf)	A(h)(sf)
may-21	Serie B			BB(sf)	BB(h)(sf)

3.2 Entidades Intervinientes

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

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

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

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,49%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	3,64%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	0,79%
• Tasa de morosidad de 18 meses *	(2)	0,68%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

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

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,03%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,00%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	0,00%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	70.000.000,00
• Saldo Dotado	(2)	70.000.000,00

(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 riesgo financieros, como son el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés.

- **Riesgo de crédito:**

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

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

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

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

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Constitución por la contraparte o un tercero de garantía pignoratícia a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

- **Riesgo de tipo de interés:**

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

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

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

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

El 1 de marzo de 2022 se acuerda la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de la totalidad de la Emisión de Bonos (Series A, B y C) que tendrá lugar el 30 de marzo de 2022, conforme a lo previsto en la estipulación 3.1.1 (iv) de la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 4.4.3.1 (iv) del Folleto.

Adicionalmente, la invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con, y en Rusia específicamente. El Fondo no tiene exposiciones significativas directas o indirectas con Rusia y Ucrania. La medida en la que este conflicto bélico impactará en las operaciones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Fondo, por lo que este suceso no debería tener un impacto significativo en las operaciones del mismo.

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

Vida media y amortización final de los Bonos de cada una de las Series estimadas al 31.12.2021 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Certificados de Transmisión de Hipoteca

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

Vida 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		0,08	0,17	0,25	0,34	0,42	0,51	0,60	0,69		
% ANUAL EQUIVALENTE		1,00	2,00	3,00	4,00	5,00	6,00	7,00	8,00		
Serie A											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	8,46	7,54	6,76	6,10	5,55	5,07	4,66	4,31	
	fecha	07/04/2030	04/05/2029	24/07/2028	27/11/2027	08/05/2027	16/11/2026	19/06/2026	10/02/2026		
Amortización Final	años	18,26	16,76	15,51	14,26	13,26	12,26	11,26	10,51		
	fecha	22/01/2040	22/07/2038	22/04/2037	22/01/2036	22/01/2035	22/01/2034	22/01/2033	22/04/2032		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	8,46	7,54	6,76	6,10	5,55	5,07	4,66	4,31	
	fecha	07/04/2030	04/05/2029	24/07/2028	27/11/2027	08/05/2027	16/11/2026	19/06/2026	10/02/2026		
Amortización Final	años	18,26	16,76	15,51	14,26	13,26	12,26	11,26	10,51		
	fecha	22/01/2040	22/07/2038	22/04/2037	22/01/2036	22/01/2035	22/01/2034	22/01/2033	22/04/2032		
Serie B											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	19,95	18,67	17,40	16,16	15,10	13,97	13,00	12,21	
	fecha	29/09/2041	18/06/2040	12/03/2039	17/12/2037	25/11/2036	06/10/2035	19/10/2034	04/01/2034		
Amortización Final	años	20,51	19,27	18,01	16,76	15,76	14,51	13,51	12,76		
	fecha	22/04/2042	22/01/2041	22/10/2039	22/07/2038	22/07/2037	22/04/2036	22/04/2035	22/07/2034		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	20,79	19,51	18,25	17,05	15,93	14,88	13,91	13,02	
	fecha	02/08/2042	19/04/2041	17/01/2040	06/11/2038	21/09/2037	02/09/2036	16/09/2035	27/10/2034		
Amortización Final	años	23,76	22,76	21,51	20,27	19,27	18,26	17,01	16,26		
	fecha	22/07/2045	22/07/2044	22/04/2043	22/01/2042	22/01/2041	22/01/2040	22/10/2038	22/01/2038		
Serie C											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	20,51	19,27	18,01	16,76	15,76	14,51	13,51	12,76	
	fecha	21/04/2042	21/01/2041	22/10/2039	21/07/2038	21/07/2037	21/04/2036	21/04/2035	22/07/2034		
Amortización Final	años	20,51	19,27	18,01	16,76	15,76	14,51	13,51	12,76		
	fecha	22/04/2042	22/01/2041	22/10/2039	22/07/2038	22/07/2037	22/04/2036	22/04/2035	22/07/2034		
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	26,45	25,72	24,91	24,04	23,13	22,21	21,29	20,38	
	fecha	29/03/2048	06/07/2047	12/09/2046	29/10/2045	02/12/2044	01/01/2044	31/01/2043	04/03/2042		
Amortización Final	años	30,77	30,77	30,77	30,77	30,77	30,77	30,77	30,77		
	fecha	22/07/2052	22/07/2052	22/07/2052	22/07/2052	22/07/2052	22/07/2052	22/07/2052	22/07/2052		

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

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 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 22.10.2021
 Actual / Current 15.10.2021
 Precedente / Preceding 22.07.2021
 11.06.2012

1 Datos para cálculo de disparadores / Data for Triggers calculation
1.1 Datos: Préstamos Hipotecarios / Data: Mortgage Loans

Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
	Actual Current		
	827.037.872,72		
	Actual Current		
15.10.2021	1.192.992,96	% (b / e)	0,145%
	Actual Current		
15.10.2021	820.564.915,92		
	Actual Current		
15.10.2021	5.279.963,84		
	Actual Current		
15.10.2021	821.757.908,88	% (e / g)	58,69%
	Actual Current		
15.10.2021	31.377.793,72	% (f / g)	2,24%
	Initial		
11.06.2012	1.400.125.339,24		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A Saldo Principal Pendiente Serie A Outstanding Principal Balance Series A	Precedente Preceding	22.07.2021	640.598.674,80		
B Saldo Principal Pendiente Serie B Outstanding Principal Balance Series B	Precedente Preceding	22.07.2021	119.000.000,00	% (B / D)	14,224%
C Saldo Principal Pendiente Serie C Outstanding Principal Balance Series C	Precedente Preceding	22.07.2021	77.000.000,00	% (C / D)	9,204%
D Saldo Principal Pendiente Emisión Bonos Outstanding Principal Balance Bond Issue	Precedente Preceding	22.07.2021	836.598.674,80		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve
1.3.1 Fondo de Reserva Principal / Principal Cash Reserve

h Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Precedente / Preceding	22.07.2021	70.000.000,00		
i Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Precedente / Preceding	22.10.2021	70.000.000,00	(i - h)	0,00
j Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Actual / Current	22.10.2021	70.000.000,00		
k Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Actual / Current	22.10.2021	70.000.000,00	(k - j)	0,00

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

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

2.1.1 Serie B / Series B

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
15.10.2021	% (f / g)	> 15,00%	2,24%	N
15.10.2021	% (f / g)	> 10,00%	2,24%	N

2.1.2 Serie C / Series C
2.2 Reducción Fondos de Reserva:

Required Cash Reserve reduction:

2.2.1 Reducción Fondo Reserva Principal:

Principal Cash Reserve reduction

2.2.1.1 Condiciones de reducción

Cash Reserve reduction:

2.2.1.2 Condiciones de no reducción (solo aplica si 2.2.1.1 es S/Y) (*)

Cash Reserve no reduction (*)

(i) Morosos / Saldo Vivo no dudoso

(ii) No dotación

(iii) Transcurridos 3 años

(*) No procede reducción si se da alguna de las condiciones / Do not proceed reduction if any condition concurs

3 Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Opción ejercitable S/N Exercisable option Y/N
15.10.2021	% (a / g)	< 10,00%	59,07%	N

EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., S.G.F.T

C/ Jorge Juan, 68 - MADRID - (SPAIN) - Tel. (+34) 91 411 84 67

<http://www.edt-sg.com/e/>

info@edt-sg.com

Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2021; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2021								Situación cierre anual anterior 31/12/2020								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	0,83	0401	0,22	0421	0	0441	4,16	1381	0,80	1401	0,20	1421	0	1441	3,41	2381	3,07	2401	0,92	2421	50	2441	4
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		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	222	0467	95	0474	16	0481	0	0488	111	0495	27.393	0502	0	0509	27.504
De 1 a 3 meses	0461	16	0468	18	0475	2	0482	0	0489	20	0496	2.225	0503	0	0510	2.245
De 3 a 6 meses	0462	3	0469	6	0476	1	0483	0	0490	7	0497	384	0504	0	0511	391
De 6 a 9 meses	0463	1	0470	6	0477	0	0484	0	0491	6	0498	118	0505	0	0512	124
De 9 a 12 meses	0464	1	0471	6	0478	0	0485	2	0492	8	0499	148	0506	0	0513	156
Más de 12 meses	0465	47	0472	3.732	0479	13	0486	161	0493	3.906	0500	2.137	0507	26	0514	6.069
Total	0466	290	0473	3.863	0480	32	0487	163	0494	4.058	0501	32.405	0508	26	1515	36.489

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	222	0522	95	0529	16	0536	0	0543	111	0550	27.393	0557	0	0564	27.504	0571	35.759	0578	15.118	0584	76,91
De 1 a 3 meses	0516	16	0523	18	0530	2	0537	0	0544	20	0551	2.225	0558	0	0565	2.245	0572	2.963	0579	1.798	0585	75,77
De 3 a 6 meses	0517	3	0524	6	0531	1	0538	0	0545	7	0552	384	0559	0	0566	391	0573	513	0580	387	0586	76,22
De 6 a 9 meses	0518	1	0525	6	0532	0	0539	0	0546	6	0553	118	0560	0	0567	124	0574	221	0581	221	0587	56,11
De 9 a 12 meses	0519	1	0526	6	0533	0	0540	2	0547	8	0554	148	0561	0	0568	156	0575	169	0582	0	0588	92,31
Más de 12 meses	0520	47	0527	3.732	0534	13	0541	161	0548	3.906	0555	2.137	0562	26	0569	6.069	0576	6.718	0583	4.107	0589	90,34
Total	0521	290	0528	3.863	0535	32	0542	163	0549	4.058	0556	32.405	0563	26	0570	36.489	0577	46.343			0590	78,74

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 08/06/2012	
Inferior a 1 año	0600	56	1600	6	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	38	1601	74	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	33	1602	111	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	229	1603	45	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	312	1604	293	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	8.012	1605	4.115	2605	774
Superior a 10 años	0606	800.255	1606	872.423	2606	1.399.351
Total	0607	808.935	1607	877.067	2607	1.400.125
Vida residual media ponderada (años)	0608	24,56	1608	25,50	2608	33,45

Antigüedad	Situación					
	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 08/06/2012	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	12,19	1609	11,18	2609	2,66

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2021				Situación cierre anual anterior 31/12/2020				Situación inicial 08/06/2012			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	285	0630	17.573	1620	213	1630	12.524	2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	1.044	0631	113.631	1621	745	1631	81.067	2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	3.053	0632	408.785	1622	3.125	1632	431.120	2622	4	2632	437
80% - 100%	0623	1.408	0633	181.418	1623	1.739	1633	229.631	2623	7.954	2633	1.399.688
100% - 120%	0624	483	0634	68.495	1624	625	1634	91.257	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	114	0635	16.174	1625	176	1635	25.848	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	16	0636	2.697	1626	32	1636	5.335	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	1	0637	162	1627	2	1637	285	2627	0	2637	0
Total	0628	6.404	0638	808.935	1628	6.657	1638	877.067	2628	7.958	2638	1.400.125
Media ponderada (%)	0639	75,41	0649		1639	79,32	1649		2639	86,90	2649	

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 08/06/2012	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,49	1650	0,69	2650	3,09
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,99	1651	4,29	2651	6,97
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0	2652	1,67

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2021				Situación cierre anual anterior 31/12/2020				Situación inicial 08/06/2012			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	1.069	0683	124.023	1660	1.107	1683	133.643	2660	1.287	2683	204.191
Aragón	0661	152	0684	16.592	1661	159	1684	18.023	2661	177	2684	26.920
Asturias	0662	133	0685	13.338	1662	138	1685	14.379	2662	156	2685	21.620
Baleares	0663	130	0686	17.336	1663	138	1686	19.268	2663	175	2686	32.424
Canarias	0664	211	0687	21.695	1664	222	1687	23.931	2664	272	2687	38.273
Cantabria	0665	107	0688	13.645	1665	110	1688	14.616	2665	125	2688	22.421
Castilla-León	0666	355	0689	36.225	1666	361	1689	38.558	2666	422	2689	62.243
Castilla La Mancha	0667	282	0690	32.371	1667	298	1690	35.725	2667	355	2690	55.867
Cataluña	0668	1.004	0691	147.266	1668	1.048	1691	158.717	2668	1.336	2691	268.409
Ceuta	0669	64	0692	6.488	1669	67	1692	7.270	2669	79	2692	12.048
Extremadura	0670	146	0693	12.928	1670	151	1693	14.192	2670	166	2693	20.815
Galicia	0671	274	0694	26.418	1671	285	1694	29.324	2671	335	2694	45.240
Madrid	0672	1.202	0695	181.050	1672	1.251	1695	195.673	2672	1.481	2695	310.345
Melilla	0673	58	0696	7.030	1673	60	1696	7.474	2673	72	2696	12.167
Murcia	0674	142	0697	15.237	1674	146	1697	16.341	2674	178	2697	26.687
Navarra	0675	42	0698	5.172	1675	44	1698	5.605	2675	55	2698	9.464
La Rioja	0676	41	0699	4.688	1676	41	1699	4.903	2676	54	2699	8.397
Comunidad Valenciana	0677	637	0700	70.819	1677	660	1700	76.659	2677	785	2700	120.249
País Vasco	0678	355	0701	56.614	1678	371	1701	62.766	2678	448	2701	102.345
Total España	0679	6.404	0702	808.935	1679	6.657	1702	877.067	2679	7.958	2702	1.400.125
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	6.404	0705	808.935	1682	6.657	1705	877.067	2682	7.958	2705	1.400.125

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2021				Situación cierre anual anterior 31/12/2020				Situación inicial 08/06/2012			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,87			1710	0,93			2710	0,86		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2021
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2021			Situación cierre anual anterior 31/12/2020			Situación inicial 08/06/2012					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente	Nº de pasivos emitidos		Nominal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0369995008	BONOSA	12.040	52.000	625.758	12.040	58.000	693.627	12.040	100.000	1.204.000			
ES0369995016	BONOSB	1.190	100.000	119.000	1.190	100.000	119.000	1.190	100.000	119.000			
ES0369995024	BONOSC	770	100.000	77.000	770	100.000	77.000	770	100.000	77.000			
Total		0723	14.000	0724	821.758	1723	14.000	1724	889.627	2723	14.000	2724	1.400.000

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2021
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		Intereses impagados	Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido		Principal impagado		0738	0739		
						0730	0731			0732	0733	0734	0735			0742	0736
ES0369995008	BONOSA	NS	Euribor 03 meses	0,30	0	0	0	0	NO	625.758	0	0	0	625.758	0		
ES0369995016	BONOSB	S	Euribor 03 meses	0,50	0	0	0	0	NO	119.000	0	0	0	119.000	0		
ES0369995024	BONOSC	S	Euribor 03 meses	0,90	0,35	54	0	0	NO	77.000	0	0	0	77.054	0		
Total						0740	54	0741	0	0743	821.758	0744	0	0745	821.812	0746	0

	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 08/06/2012	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,03	0748	0,07	0749	1,11

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2021
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2021								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2020							
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
ES0369995008	BONOSA	14.841	578.242	0	21.765	15.942	510.373	0	21.765	0	510.373	17	4.125	90	5.281		
ES0369995016	BONOSB	0	0	0	4.125	0	0	0	4.125	0	0	17	4.125	90	5.281		
ES0369995024	BONOSC	0	0	70	5.568	0	0	0	5.568	0	0	90	5.281	1756	107	1757	31.171
Total		0754	14.841	0755	578.242	0756	70	0757	31.458	1754	15.942	1755	510.373	1756	107	1757	31.171

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2021

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 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación inicial 08/06/2012
				0762	0763	0764
ES0369995008	BONOSA	25/04/2018	MDY	Aa1 (sf)	Aa1 (sf)	Aa2sf
ES0369995008	BONOSA	14/11/2012	SYP	A- (sf)	A- (sf)	n.c.
ES0369995008	BONOSA	06/04/2021	DBRS	AA (sf)	A (high) (sf)	AAsf
ES0369995016	BONOSB	13/02/2020	MDY	Aa3 (sf)	Aa3 (sf)	Ba1sf
ES0369995016	BONOSB	30/05/2018	SYP	A- (sf)	A- (sf)	n.c.
ES0369995016	BONOSB	24/05/2021	DBRS	A (high) (sf)	BBB (high) (sf)	BBBsf
ES0369995024	BONOSC	13/02/2020	MDY	Ba1 (sf)	Ba1 (sf)	B1sf
ES0369995024	BONOSC	23/02/2021	SYP	BBB+ (sf)	BBB- (sf)	n.c.
ES0369995024	BONOSC	24/05/2021	DBRS	BB (high) (sf)	BB (sf)	B(h)sf

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2021
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 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 08/06/2012	
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	821.758	1771	889.627	2771	1.400.000
Total	0772	821.758	1772	889.627	2772	1.400.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	33,83	1773	34,83	2773	43,39

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 08/06/2012	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	70.000	1775	70.000	2775	178.500
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	70.000	1776	70.000	2776	178.500
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	8,52	1777	7,87	2777	12,75
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	BBVA	1778	BBVA	2778	BBVA
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A (high)/A3/A	1779	A (high)/A3/A-	2779	A (high)/A3
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	76,15	1792	77,97	2792	86
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

S.05.3
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021

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 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación inicial 08/06/2012			
0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806		
Total						0808		0809		0810	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

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 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación inicial 08/06/2012	Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación inicial 08/06/2012		
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844		
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

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 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	896	7006	1.995	7009	0,11	7012	0,23	7015	0,15		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	896	7008	1.995	7011	0,11	7014	0,23	7017	0,15	7018	Epígrafe 4.9.3.3 Nota de Valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	18	7020		7021	5.640	7024	5.032	7027	0,70	7030	0,57	7033	0,64		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	5.640	7026	5.032	7029	0,70	7032	0,57	7035	0,64	7036	Epígrafe 4.9.3.3 Nota de Valores

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020			
	0850		1850		2850	3850
	0851		1851		2851	3851
	0852		1852		2852	3852
	0853		1853		2853	3853

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie C	10	2,27	2,24	Referencia del folleto: Epígrafe 3.4.6.2.1
Serie B	15	2,27	2,24	Referencia del folleto: Epígrafe 3.4.6.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,11	0,15	Referencia del folleto: Epígrafe 3.4.2.2
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



S.05.5
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021

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		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,013	4862	36	5862	6	6862	Trimestral	7862	S	8862	Adicionalmente, comisión de 300 € trimestral por cada envío a EdW
Comisión administrador	0863	BBVA	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Préstamos hipotecarios	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BBVA	1864	12	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	S	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo				Total
		31/12/2020	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872					
Margen de intereses	0873	5.598	1.100	2.050	2.966	11.714
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	228	-6	-20	-49	153
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	-38	1	1	1	-35
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-376	-89	-174	-256	-895
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	5.412	1.006	1.857	2.662	10.937
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0	0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	0	0	0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	-5.412	-1.006	-1.857	-2.662	-10.937
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0	0
Comisión variable pagada	0883	1.361	872	618	1.062	3.913
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	4.865	4.998	5.231	4.973	

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2021

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												

NOTAS EXPLICATIVAS

Los Estados Financieros Públicos se han elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en las instrucciones de cumplimentación de los mismos y en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Para cualquier información adicional o aclaración sobre la información reportada se puede consultar en el apartado de Fondos de la página web <https://www.edt-sg.com/es/fondos.html> o contactar directamente a través de la siguiente dirección de correo electrónico: info@edt-sg.com.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Roberto Vicario Montoya
Vicepresidente

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

D^a. María Reyes Bover Rodríguez

D. Xavier Pinzolas Germán

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 17 de marzo de 2022, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión de BBVA RMBS 11 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en Liquidación), correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2021, y así han firmado el presente documento.

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero