



Informe de Auditoría de BBVA Consumer 2025-1, Fondo de Titulización

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de BBVA Consumer 2025-1, Fondo de Titulización correspondientes al periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025)



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 Consumer 2025-1, Fondo de Titulización (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025.

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 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados

Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de activos titulizados por importe de 1.988.059 miles de euros representa, a 31 de diciembre de 2025, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos. Dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en base a la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de la amortización de los bonos, es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los activos titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los activos titulizados. • Evaluación de la integridad y exactitud de los activos dudosos. • Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). <p>Adicionalmente hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de activos titulizados es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.</p>

Gestión de tesorería

Véanse Notas 6 y 7 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión y que al 31 de diciembre de 2025 está fijado en 18.692 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 2025 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo. • En relación con el fondo de reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 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 periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 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 contenga 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 Consumer 2025-1, Fondo de Titulización en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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 22 de abril de 2026.

Periodo de contratación _____

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 17 de junio de 2025 nos nombró como auditores del Fondo por un periodo de un año, contados a partir del ejercicio que se inició el 26 de mayo de 2025.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702

Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 23.901

22 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/02425

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

BBVA CONSUMER 2025- 1 Fondo de Titulización

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al periodo comprendido entre el 26 de mayo (Fecha de Constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2025, junto con el Informe de Auditoría Independiente

BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	PASIVO	Nota	31/12/2025
ACTIVO NO CORRIENTE		1.683.191	PASIVO NO CORRIENTE		1.739.876
Activos financieros a largo plazo		1.683.191	Provisiones a largo plazo		-
Activos titulizados	4	1.667.025	Pasivos financieros a largo plazo	7	1.739.876
Participaciones hipotecarias		-	Obligaciones y otros valores negociables		1.739.876
Certificados de transmisión hipotecaria		-	Series no subordinadas		1.488.560
Préstamos hipotecarios		-	Series subordinadas		251.316
Cédulas hipotecarias		-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Préstamos a promotores		-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-
Préstamos a PYMES		-	Ajustes por operaciones de cobertura		-
Préstamos a empresas		-	Deudas con entidades de crédito		-
Cédulas territoriales		-	Préstamo subordinado		-
Créditos AAPP		-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-
Préstamos Consumo		1.653.389	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-		19.365	Otros pasivos financieros		-
Activos dudosos -intereses-		-	Garantías financieras		-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(5.729)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	Otros		-
Derivados	14	16.166	Pasivos por impuesto diferido		-
Derivados de cobertura		16.166			-
Otros activos financieros		-	PASIVO CORRIENTE		382.829
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		369.781
Otros activos no corrientes		-	Obligaciones y otros valores negociables	7	367.675
			Series no subordinadas		301.806
			Series subordinadas		58.569
ACTIVO CORRIENTE		453.881	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	Intereses y gastos devengados no vencidos		7.500
Activos financieros a corto plazo		358.280	Ajustes por operaciones de cobertura		-
Activos titulizados	4	321.034	Intereses vencidos e impagados		-
Participaciones hipotecarias		-	Deudas con entidades de crédito		-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	Préstamo subordinado		-
Préstamos hipotecarios		-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-
Cédulas hipotecarias		-	Otras deudas con entidades de crédito		-
Préstamos a promotores		-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Préstamos a PYMES		-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-
Préstamos a empresas		-	Ajustes por operaciones de cobertura		-
Cédulas territoriales		-	Intereses vencidos e impagados		-
Créditos AAPP		-	Derivados	14	2.077
Préstamos Consumo		316.050	Derivados de cobertura		2.077
Préstamos automoción		-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	Otros pasivos financieros		29
Cuentas a cobrar		-	Acreeedores y otras cuentas a pagar	10	29
Bonos de titulización		-	Garantías financieras		-
Otros		-	Otros		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		508	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Intereses vencidos e impagados		1.133	Ajustes por periodificaciones	9	13.048
Activos dudosos -principal-		4.397	Comisiones		12.982
Activos dudosos -intereses-		680	Comisión sociedad gestora		31
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.734)	Comisión administrador		35
Ajustes por operaciones de cobertura		-	Comisión agente financiero/pagos		5
Derivados		-	Comisión variable		12.911
Derivados de cobertura		-	Otras comisiones del cedente		-
Otros activos financieros		37.246	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	37.246	Otras comisiones		-
Garantías financieras		-	Otros		66
Otros		-			-
Ajustes por periodificaciones		4	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	11	14.367
Comisiones	4	4	Coberturas de flujos de efectivo	14	14.367
Otros		-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	95.597			-
Tesorería		95.597			-
Otros activos líquidos equivalentes		-			-
TOTAL ACTIVO		2.137.072	TOTAL PASIVO		2.137.072

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE MAYO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2025
Intereses y rendimientos asimilados		97.293
Activos titulizados	4	95.976
Otros activos financieros	6	1.317
Intereses y cargas asimilados		(42.508)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(42.390)
Deudas con entidades de crédito	8	(6)
Otros pasivos financieros	7	(112)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	14	(1.984)
MARGEN DE INTERESES		52.801
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		(44.844)
Servicios exteriores	12	(37)
Servicios de profesionales independientes		(31)
Servicios bancarios y similares		-
Publicidad y propaganda		-
Otros servicios		(6)
Tributos		-
Otros gastos de gestión corriente	9	(44.807)
Comisión sociedad gestora		(180)
Comisión administrador		(133)
Comisión agente financiero/pagos		(29)
Comisión variable		(44.465)
Otras comisiones del cedente		-
Otros gastos		-
Deterioro de activos financieros (neto)		(7.957)
Deterioro neto de activos titulizados	4	(7.957)
Deterioro neto de otros activos financieros		-
Dotaciones a provisiones (neto)		-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-
Impuesto sobre beneficios		-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias.

BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE MAYO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2025
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		14.004
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		46.967
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	82.251
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	7	(34.890)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	14	22.642
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	14	(24.347)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	8	(6)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	6	1.317
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	9	(31.825)
Comisión sociedad gestora		(149)
Comisión administrador		(98)
Comisión agente financiero/pagos		(24)
Comisión variable		(31.554)
Otras comisiones		-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(1.138)
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		(1.138)
Otros cobros de explotación		-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		81.593
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	7	2.371.100
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	4	(2.349.999)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		60.492
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	179.059
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	146.653
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	4.750
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	7	(269.970)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		-
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	8	1.200
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito	8	(1.200)
Pagos a Administraciones públicas		-
Otros cobros y pagos		-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		95.597
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo		-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	6	95.597

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo.

BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE MAYO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2025
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	12.383
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	12.383
Efecto fiscal	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.984
Otras reclasificaciones	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(14.367)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-
Efecto fiscal	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos.

BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Memoria

Correspondiente al periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025

1. Reseña del Fondo

BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 26 de mayo de 2025, agrupando préstamos al consumo concedidos a personas físicas residentes en España para la financiación de actividades de consumo (entendiendo estas actividades de consumo en sentido amplio e incluyendo, entre otras, la financiación de gastos del deudor, la compra de bienes, incluyendo automóviles, o servicios) por importe de 2.349.999 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 2.371.100 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 29 de mayo de 2025.

Con fecha 22 de mayo de 2025, 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, carente de personalidad jurídica, que tiene el carácter de cerrado por el activo y por el pasivo. Está integrado, en cuanto su activo por los Derechos de Crédito que adquiere y agrupa en el momento de su constitución y, por la Cuenta de Tesorería, incluido el Fondo de Reserva y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización que emite y por el Préstamo para Gastos Iniciales.

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 Préstamos al Consumo es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BBVA (Agente de pagos –véase Nota 6) y, adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con BBVA (véase Nota 14).

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 2025 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 24 de marzo de 2026.

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 (véanse Notas 3.b.iii y 14) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Agrupación de partidas

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

e) Impacto medioambiental

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

f) Empresa en funcionamiento

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

g) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Activos titulizados: incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores negociables: incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2025 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 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 2025, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Compensación de saldos

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

l) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 26 de mayo de 2025 son derechos de crédito procedentes de préstamos a personas físicas para la financiación de actividades de consumo (entendiendo estas actividades de consumo en sentido amplio e incluyendo, entre otras, la financiación de gastos del deudor, la compra de bienes, incluyendo automóviles, o servicios).

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

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 26 de mayo de 2025	2.349.999	-	2.349.999
Amortizaciones	-	(355.641)	(355.641)
Fallidos	-	(477)	(477)
Traspaso a activo corriente	(677.245)	677.245	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025(*)	1.672.754	321.127	1.993.881

(*) Incluye 680 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2025.

Al 31 de diciembre de 2025 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 24.442 miles de euros.

Durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 6,79%. Siendo la tasa de amortización anticipada el cociente entre el importe amortizado anticipadamente durante los últimos doce meses anteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, y la diferencia entre el principal pendiente al inicio del periodo de los doce meses y el importe amortizado de forma ordinaria durante los últimos doce meses anteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 es del 7,35%, siendo el tipo nominal máximo 15,45% y el mínimo 3,00%. El importe devengado en el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 por este concepto ha ascendido a 95.976 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 2 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos.

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2025, 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 680 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	16.823	55.594	105.566	326.854	1.488.364	-	1.993.201

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2025, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							
	Hasta 1 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	Total
Activos titulizados	314.387	304.161	286.076	254.512	222.399	605.607	-	1.987.142

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 235.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2026.

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 2025, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	2025
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:	
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	1.662
Con antigüedad superior a tres meses (**)	4.397
	6.059
Intereses vencidos y no cobrados:	
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	1.133
Con antigüedad superior a tres meses (***)	680
	1.813
	7.872

(*) 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 361 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 2025.

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

De estos impagos, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 se habían dejado de cobrar 8.387 miles de euros de principal y 3.809 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 1.294 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 1,79%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2025 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 periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2025 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 19.365 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
	2025
Saldo al inicio del ejercicio	-
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	25.493
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(445)
Recuperación en efectivo	(219)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(387)
Recuperación mediante adjudicación	-
Saldo al cierre del ejercicio	24.442

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, 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
	2025
Saldos al inicio del ejercicio	-
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(7.613)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	150
Saldos al cierre del ejercicio	(7.463)

Al 31 de diciembre de 2025, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 7.463 miles de euros.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, 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
	2025
Saldos al inicio del ejercicio	-
Incremento de fallidos	494
Recuperación de fallidos	-
Saldos al cierre del ejercicio	494

Este saldo total de fallidos al cierre del periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 está calculado sobre el total de los activos titulizados dados de baja del activo del balance por considerarse remota su recuperación.

5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	Miles de Euros
	2025
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	37.246
	37.246

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

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 95.597 miles de euros al 31 de diciembre de 2025, incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y BBVA celebraron un contrato de apertura de cuenta (el “Contrato de Cuenta de Tesorería”) en virtud del cual BBVA abonará un tipo de interés variable sobre las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. Dicho tipo de interés variable será el tipo de interés de facilidad de depósitos establecido cada seis semanas por el Banco Central Europeo como parte de sus medidas de política monetaria. En concreto, el Contrato Cuenta de Tesorería determina que en una cuenta financiera en euros (la “Cuenta de Tesorería”), abierta en BBVA, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

BBVA abonará un tipo de interés nominal variable 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) sobre los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería. Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo, y se calcularán tomando la suma de los intereses devengados en cada día natural comprendido dentro del periodo de devengo de intereses y calculados en relación con cada día natural como: (i) el resultado de multiplicar el saldo diario de dicho día por el tipo de interés nominal y dividir por (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si se trata de un año bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366) días. El primer periodo de devengo de intereses comprenderá los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo y la primera Fecha de Determinación, el 31 de julio de 2025, excluida.

Este contrato queda sujeto a determinadas actuaciones en el supuesto de que la calificación de BBVA o de la entidad sustituta en la que estuviera abierta la Cuenta de Tesorería, experimentara en cualquier momento de la vida de la Emisión de Bonos un descenso en su calificación, situándose por debajo de A según la calificación de depósitos a largo plazo de DBRS o por debajo de Baa1 según la calificación mínima de depósitos a largo plazo de Moody's.

Al 31 de diciembre de 2025, la calificación crediticia de BBVA cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, ha sido del 2,01% anual. El importe devengado por este concepto, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 ha ascendido a 1.317 miles de euros, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe

1. El Fondo de Reserva se constituirá en la Fecha de Desembolso por un importe de veintiún millones cien mil (21.100.000,00) de euros ("Fondo de Reserva Inicial").
2. Posteriormente a su Constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será:

- i. En la Fecha de Desembolso, veintiún millones cien mil (21.100.000,00) de euros.
- ii. En cada Fecha de Pago:
 - a) Hasta que los Bonos de las Series A y B hayan sido reembolsados en su totalidad, el mayor de:
 - i) 1,00% del Saldo de Principal de los Bonos de las Series A y B.
 - ii) Seis millones veintiún mil ochocientos setenta y cinco (6.021.875,00) de euros.
 - b) A partir de entonces, cero.

- Rentabilidad

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos del Contrato de Cuenta de Tesorería.

- Destino

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, 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 26 de mayo de 2025	21.100	21.100	21.100
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.08.25	19.902	19.902	19.902
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 21.11.25	18.692	18.692	18.692
Saldos al 31 de diciembre de 2025	18.692	18.692	95.597

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

7. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 2.371.100 miles de euros integrados por 23.711 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, representados mediante anotaciones en cuentas denominadas en euros, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	2.021.000	88.100	88.300
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	20.210	881	883
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + spread 0,73%	Euribor 3m + spread 1,20%	Euribor 3m + spread 1,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	21 de febrero, 21 de mayo, 21 de agosto y 21 de noviembre de cada año o, en caso de alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones			
Iniciales: DBRS / Moody's	AA (sf) / Aa2 (sf)	A (sf) / A3 (sf)	BBB (high) (sf) / Baa3 (sf)
Al 31 de diciembre de 2025: DBRS / Moody's	AA (sf) / Aa1 (sf)	A (sf) / A2 (sf)	BBB (high) (sf) / Baa1 (sf)
Actuales (*): DBRS / Moody's	AA (sf) / Aa1 (sf)	A (sf) / A2 (sf)	BBB (high) (sf) / Baa1 (sf)

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

Concepto	Serie D	Serie E	Serie Z
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	70.400	82.200	21.100
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	704	822	211
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + spread 3,15%	Euribor 3m + spread 6,00%	Euribor 3m + spread 5,00%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	21 de febrero, 21 de mayo, 21 de agosto y 21 de noviembre de cada año o, en caso de alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil.		
Calificaciones			
Iniciales: DBRS / Moody's	BB (high) (sf) / Ba1 (sf)	- / -	B (sf) / B3 (sf)
Al 31 de diciembre de 2025: DBRS / Moody's	BB (high) (sf) / Ba1 (sf)	- / -	B (sf) / B3 (sf)
Actuales (*): DBRS / Moody's	BB (high) (sf) / Ba1 (sf)	- / -	B (sf) / B3 (sf)

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

El movimiento de los Bonos durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros					
	Serie A		Serie B		Serie C	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 26 de mayo de 2025	2.021.000	-	88.100	-	88.300	-
Amortización 21.08.2025	-	(113.901)	-	(4.965)	-	(4.976)
Amortización 21.11.2025	-	(116.004)	-	(5.057)	-	(5.068)
Coste emisión (*)	(929)	-	(30)	-	(31)	-
Trasposos	(531.511)	531.511	(23.170)	23.170	(23.222)	23.222
Saldos al 31 de diciembre de 2025	1.488.560	301.606	64.900	13.148	65.047	13.178

	Miles de Euros							
	Serie D		Serie E		Serie Z		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 26 de mayo de 2025	70.400	-	82.200	-	21.100	-	12.371.100	-
Amortización 21.08.2025	-	(3.968)	-	(4.633)	-	-	-	(132.443)
Amortización 21.11.2025	-	(4.041)	-	(4.718)	-	(2.638)	-	(137.526)
Coste emisión (*)	(30)	-	(30)	-	(30)	-	(1.080)	-
Traspasos	(18.515)	18.515	(21.618)	21.618	(12.108)	12.108	(630.144)	630.144
Saldos al 31 de diciembre de 2025	51.855	10.506	60.552	12.267	8.962	9.470	1.739.876	360.175

(*) Los costes incurridos en la emisión de bonos se van imputando al pasivo del balance a lo largo de la vida del fondo. Durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 se han imputado costes por 112 miles de euros, registrándose en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas-Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.b.ii).

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tuvo lugar en la Fecha de Pago correspondiente al 21 agosto de 2025.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie A será en la Fecha de Vencimiento Final (el 21 de agosto de 2038 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o con anterior a la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tuvo lugar en la Fecha de Pago correspondiente al 21 agosto de 2025.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie B será en la Fecha de Vencimiento Final (el 21 de agosto de 2038 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o con anterior a la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tuvo lugar en la Fecha de Pago correspondiente al 21 agosto de 2025.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie C será en la Fecha de Vencimiento Final (el 21 de agosto de 2038 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o con anterior a la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie D tuvo lugar en la Fecha de Pago correspondiente al 21 agosto de 2025.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie D será en la Fecha de Vencimiento Final (el 21 de agosto de 2038 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o con anterior a la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie E tuvo lugar en la Fecha de Pago correspondiente al 21 agosto de 2025.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie E será en la Fecha de Vencimiento Final (el 21 de agosto de 2038 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o con anterior a la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

6. La amortización del principal de los Bonos de la Serie Z se realizará mediante amortización parcial obligatoria o total en cada una de las Fechas de Pago:

Antes de la Fecha de Vencimiento Final o Liquidación Anticipada, el principal de los Bonos Clase Z se amortizará en cada Fecha de Pago mediante el pago del Importe de Amortización del Principal de los Bonos Clase Z, de conformidad con la aplicación de los Fondos Disponibles en el Orden de Pagos.

El Importe de Amortización del Principal de los Bonos Clase Z será igual al menor de los siguientes importes:

(a) el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos Clase Z en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente; y

(b) el siguiente importe en EUR:

(i) En la primera Fecha de Pago, 0,00 EUR; y

(ii) A partir de la segunda Fecha de Pago, 2.637.500 EUR más cualquier Importe de Amortización del Principal de los Bonos Clase Z acumulado adeudado en una Fecha de Pago anterior pero no pagado en ninguna Fecha de Pago anterior.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la serie Z será en la Fecha de Vencimiento Final (21 de agosto de 2038 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), o, con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final, de conformidad con lo previsto en el folleto de constitución, cuando tuviere lugar la Liquidación Anticipada del Fondo y la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos, siguiendo en ambos casos el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, excluyendo los costes de emisión imputados, al 31 de diciembre de 2025, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2025

	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 (*)	360.175	307.201	290.155	261.232	226.776	655.591	-

(*) No incluye costes de emisión.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, ha sido del 3,11%, siendo el tipo de interés máximo el 8,07% y el mínimo el 2,76%. Durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 42.390 miles de euros, de los que 7.500 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 no se han producido impagos de principal ni de intereses de los bonos.

8. Deudas con entidades de crédito

La Sociedad Gestora celebra el 26 de mayo de 2025, en nombre y representación del Fondo, con la Entidad Cedente un contrato por el que ésta concedió al Fondo un préstamo subordinado de carácter mercantil (el “Préstamo para Gastos Iniciales”) por importe total de un millón doscientos mil (1.200.000,00) euros (el “Contrato para Préstamo para Gastos Iniciales”).

La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso para financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión a negociación de los Bonos según las estimaciones realizadas por la Sociedad Gestora en la Fecha de Constitución o en torno a dicha fecha.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales devengará un interés nominal anual fijo del 2,00%. Los intereses se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes entre la Fecha de Desembolso y la primera Fecha de Pago, el 21 de agosto de 2025, y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. Los intereses se liquidarán y serán exigibles en la primera Fecha de Pago siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales se efectuará en cada Fecha de Pago, con la aplicación de los Fondos Disponibles y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales permanecerá en vigor hasta la primera de las siguientes fechas: (i) la Fecha de Vencimiento Final, o (ii) la fecha en la que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo, o (iii) la fecha en que quedará íntegramente reembolsado conforme a las reglas de amortización del Principal del Préstamo del Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales.

Durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre 2025 se han producido amortizaciones de préstamos subordinados por importe de 1.200 miles de euros.

Durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 6 miles de euros no presentando importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025, estando registrados en el epígrafe de “Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

Durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 no se han producido impagos de intereses de los préstamos subordinados.

9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Miles de Euros
	2025
Comisiones	12.982
Sociedad Gestora	31
Administrador	35
Agente financiero	5
Variable	12.911
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-
Otras comisiones	-
Otros	66
Saldo al cierre del ejercicio	13.048

(*) 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 comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre 2025, 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 26 de mayo de 2025	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2025	180	133	29	44.465	-
Pagos realizados el 21.08.25	(77)	(42)	(12)	(11.802)	-
Pagos realizados el 21.11.25	(72)	(56)	(12)	(19.752)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	31	35	5	12.911	-

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, celebró con la Entidad Cedente un Contrato de Intermediación financiera en la fecha de constitución del Fondo, destinado a remunerar a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera.

La Entidad Cedente tendrá derecho a percibir del Fondo una remuneración variable y subordinada (el "Margen de Intermediación Financiera"), que se devengará a la expiración de cada período de determinación, y que comprenderá, el Período de Determinación anterior, en una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y los gastos en cada Período de Determinación, incluidas las pérdidas, si las hubiere, de ejercicios anteriores, acumuladas por el Fondo en relación con sus cuentas y antes del cierre del Período de Determinación anterior a cada Fecha de Pago.

- Comisión de la Sociedad Gestora

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

- Comisión del agente financiero

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

- Comisión del Administrador

Como contraprestación por los servicios recogidos en el Contrato de Gestión, el Gestor de los Préstamos tendrá derecho a recibir una comisión por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Gestión, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito y, en su caso, del valor de los inmuebles sobre los que recupere la posesión a la Fecha de Pago anterior.

10. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

	Miles de Euros
	2025
Acreedores por gastos de constitución	10
Hacienda Pública acreedora por retenciones	9
Otros acreedores	10
	29

11. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	2025
Saldos al 26 de mayo de 2025	-
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	14.367
Saldos al cierre del ejercicio	14.367

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 3 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre 2025, 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 2025, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, 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 2025 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 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, durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025 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. Derivados de cobertura

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, formalizó un contrato de Permuta Financiera con BBVA (la "Contraparte de la Permuta") conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) estándar de la Asociación Española de Banca 2020, integrado por el Contrato Marco, Anexo I, Anexo II, Anexo III y la Confirmación (el "Contrato de Permuta Financiera" o la "Permuta Financiera").

En virtud del Contrato de Permuta Financiera, el Fondo realizará pagos a BBVA calculados sobre un tipo de interés fijo anual, y en contrapartida BBVA realizará pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia, todo ello según lo descrito a continuación:

Parte A: El Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

Parte B: BBVA

Las fechas de pago coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, es decir, el 21 de febrero, el 21 de mayo, el 21 de agosto y el 21 de noviembre de cada año, o, en caso de no ser algunas de estas fechas un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente posterior. La primera fecha de pago fue el 21 de agosto de 2025.

Las cantidades variables a pagar por la Parte A y por la Parte B para cada período de cálculo respectivo se liquidarán por neto y serán abonados por la Parte pagadora a la Parte receptora en cada Fecha de Pago.

Los Periodos de Cálculo para la Parte A coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses y, los Periodos de Cálculo para la Parte B coincidirán, con los Periodos de Cálculo para la Parte A.

El Importe Nominal será (i) para el Periodo de Cálculo inicial, 2.350.000.000,00 euros; y (ii) para cada Periodo de Cálculo posterior, el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos de las Clases A a E, en la Fecha de Pago que caiga en el primer día de dicho Periodo de Cálculo después de dar efecto a la Distribución de Fondos Disponibles de Principal en dicha fecha.

El importe a pagar por el Fondo será en cada Fecha de Pago, el resultado de aplicar el Tipo de Interés de la Parte A, determinado para el Periodo de Cálculo de la Parte A inmediatamente anterior, al Importe Nominal en función del número de días del Periodo de Cálculo de la Parte A y sobre la base de un año de trescientos sesenta (360) días.

Y para cada Período de Cálculo de la Parte A, el Fondo pagará un tipo de interés fijo anual comprendido entre el 2,1835%. El Tipo de interés de la parte A anterior ha sido determinado de mutuo acuerdo entre el Emisor y las partes A y B dentro del rango establecido antes de la Fecha de Constitución.

El importe a pagar por la Entidad Cedente, BBVA, será en cada Fecha de Pago el importe resultante de aplicar el Tipo de Interés de la Parte B, determinado para el Período de Cálculo de la Parte B que vence, al Importe Nominal en función del número de días del Período de Cálculo de la Parte B que vence, sobre la base de un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

Y el tipo de interés a pagar por la Entidad Cedente será para cada Período de Cálculo de la Parte B el mayor de los siguientes valores: (i) cero por ciento (0%); y (ii) el Tipo de Interés de Referencia aplicable al correspondiente Período de Devengo de Intereses de los Bonos.

Si en una Fecha de Pago el Fondo (Parte A) no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad del importe neto que, en su caso, le correspondiera satisfacer a la Parte B, la parte de dicho importe neto no abonado se liquidará en la siguiente Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. En caso de que se produzca dicho incumplimiento en dos Fechas de Pago consecutivas, la Parte B podrá optar por la Resolución Anticipada del Contrato de Permuta Financiera. En este caso, el Fondo (Parte A) asumirá la obligación de pagar el importe de liquidación establecido al que está obligado en los términos del Contrato de Permuta Financiera, y todo ello en conformidad con el Orden de Prelación de Pagos o, llegando el caso de la liquidación del Fondo, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. En caso de que el importe de liquidación a pagar en virtud del Contrato de Permuta Financiera sea una obligación de pago para la Parte B y no para el Fondo (Parte A), la Parte B asumirá la obligación de pago del importe de liquidación a pagar prevista en el Contrato de Permuta Financiera.

Igualmente se determina que si en una Fecha de Pago la Parte B no efectuara el pago de la totalidad del importe neto que le correspondiera satisfacer al Fondo (Parte A), la Sociedad Gestora, por y en nombre del Fondo, podrá optar por la Resolución Anticipada del Contrato de Permuta Financiera. En ese caso, la Parte B asumirá la obligación de pagar el importe de liquidación a pagar establecido en el Contrato de Permuta Financiera. En caso de que el importe de la liquidación del Contrato de Permuta Financiera fuera obligación del Fondo (Parte A) y no por la Parte B, el pago del mismo por el Fondo (Parte A) se efectuará de conformidad con en el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025, ha sido un gasto por importe de 1.984 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 278 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025, estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

Estas han sido las liquidaciones de cobros y pagos en miles de euros en las fechas de pago del fondo durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025:

Fechas de pago	Liquidaciones de cobros	Liquidaciones de pagos
Agosto 2025	11.115	11.973
Noviembre 2025	11.527	12.374
Totales	22.642	24.347

Las liquidaciones de los cobros y pagos de la permuta financiera que se reflejan en esta tabla, cuando van con signo negativo se comportan de modo inverso a su naturaleza. Por la estructura de la permuta financiera, puede ocurrir que los cobros liquiden con signo distinto a su naturaleza, lo cual significa que a efectos de liquidación se comporten como pagos. De la misma manera los pagos pueden liquidar con signo distinto a su naturaleza, lo cual significa que a efectos de liquidación se comporten como cobros.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los activos titulizados y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los activos titulizados a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los activos titulizados, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los activos titulizados calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2025
Precio (miles de euros)	14.089
Nominal swap (miles de euros)	2.082.668
TACP	10,63%
% Tasa de Morosos	0,09%
% Tasa de Dudosos	0,26%
% Recuperación Dudosos	0,00%

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2025, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros
	2025
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 11)	14.089
	14.089

15. 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 siguiente

	<u>Contraparte</u>
<ul style="list-style-type: none"> Apertura de Cuenta (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 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"> Permuta Financiera El Fondo realizará pagos a BBVA calculados sobre un tipo de interés anual fijo, y en contrapartida BBVA realizará pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Referencia. Por otro lado, no hay moneda en riesgo, tanto los Créditos como los Bonos están denominados en la misma moneda (euros). 	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. *
<ul style="list-style-type: none"> * Entidad Cedente de los derechos de crédito agrupados en el Fondo 	

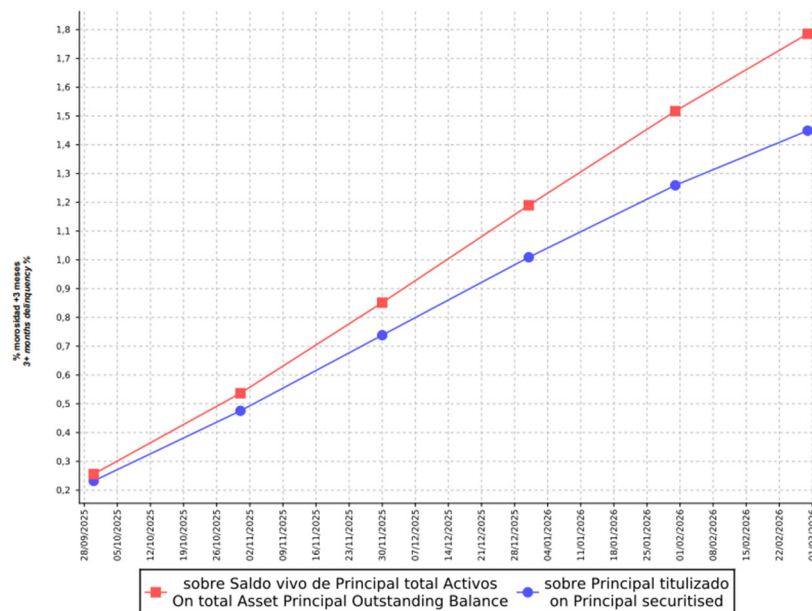
Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

– Riesgo de crédito:

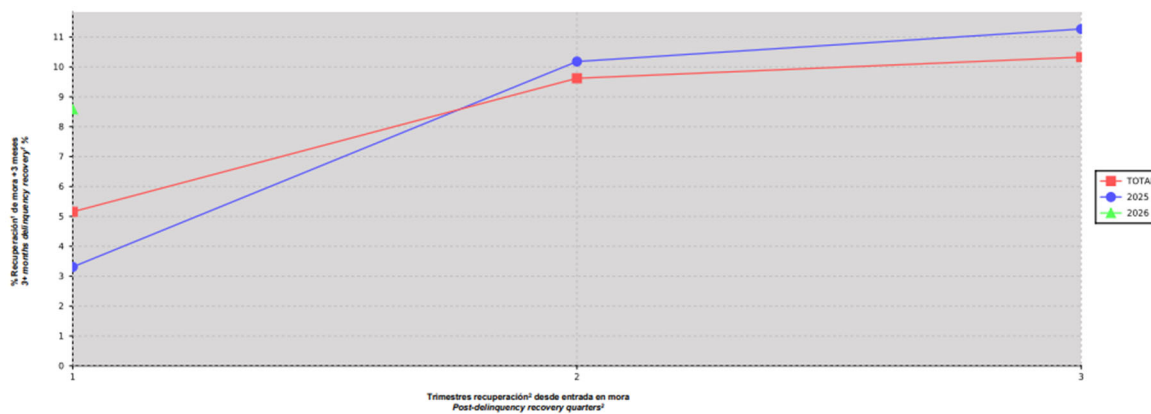
Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los activos titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

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

Al 31 de diciembre de 2025 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados en mora más de 3 meses asciende al 1,19% 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 datos de periodos en los que hay entradas de activos titulizados en mora al 31 de diciembre de 2025:



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

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

b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

– Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el domicilio de los deudores al 31 de diciembre de 2025 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

– Riesgo de tipo de interés:

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

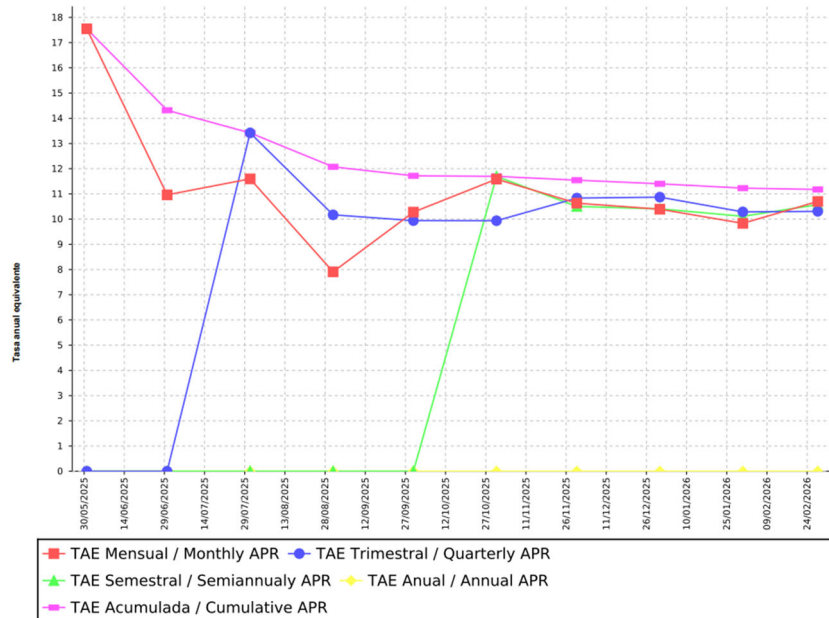
A través de Apertura de Cuenta de Tesorería se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha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

– Riesgo de amortización anticipada:

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

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

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2025:



ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Impago de Activos- Situación a 31/12/2025

Tasa morosidad de 3 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	1,19%
Tasa morosidad de 6 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 6 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	0,54%
Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,00%
Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,00%

Fondo de reserva - Situación a 31/12/2025

Fondo de reserva requerido	18.691.721,59
Fondo de reserva dotado	18.691.721,59

16. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Derechos de crédito clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	203.126	136.737	203.126	136.737
Cobros por amortizaciones anticipadas	148.418	79.817	148.418	79.817
Cobros por intereses ordinarios	90.603	68.976	90.603	68.976
Cobros por intereses previamente impagados	3.035	-	3.035	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.777	-	4.777	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	229.906	186.633	229.906	186.633
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	10.022	8.136	10.022	8.136
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	10.045	7.693	10.045	7.693
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	8.009	6.501	8.009	6.501
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	9.351	7.591	9.351	7.591
Pagos por amortización ordinaria (Serie Z)	2.638	2.367	2.638	2.367
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	26.472	24.663	26.472	24.663
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	1.350	1.273	1.350	1.273
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	1.479	1.405	1.479	1.405
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	1.731	1.675	1.731	1.675
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	3.132	3.077	3.132	3.077
Pagos por intereses ordinarios (Serie Z)	725	2.555	725	2.555
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	1.200	-	1.200	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	6	-	6	-
Otros pagos del período	56.204	-	56.204	-

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

	21/08/2025	21/08/2025	21/11/2025	21/11/2025
	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A				
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-
Devengado periodo	113.901	13.001	116.004	13.471
Liquidado	113.901	13.001	116.004	13.471
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-
Serie B				
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-
Devengado periodo	4.965	663	5.057	687
Liquidado	4.965	663	5.057	687
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-
Serie C				
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-
Devengado periodo	4.976	727	5.068	753
Liquidado	4.976	727	5.068	753
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-
Serie D				
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-
Devengado periodo	3.968	850	4.041	880
Liquidado	3.968	850	4.041	880
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-
Serie E				
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-
Devengado periodo	4.633	1.540	4.718	1.593
Liquidado	4.633	1.540	4.718	1.593
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-
Serie Z				
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-
Devengado periodo	-	346	2.638	379
Liquidado	-	346	2.638	379
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas				
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-
Devengado periodo	1.200	6	-	-
Liquidado	1.200	6	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-

BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Informe de Gestión correspondiente al periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025

BBVA Consumer 2025-1 Fondo de Titulización (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 26 de mayo de 2025 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 177.475 Préstamos, representando 2.349.998.794,58 euros, emitidos por BBVA en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 26 de mayo de 2025, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 2.371.100.000,00 euros de euros integrados por 20.210 Bonos de la Serie A, 881 Bonos de la Serie B, 883 Bonos de la Serie C, 704 Bonos de la Serie D, 822 Bonos de la Serie E, 211 Bonos de la Serie Z, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 22 de mayo de 2025, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de Bonos de Titulización.

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

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

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

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

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

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) BBVA
- Préstamo Subordinado BBVA
- Préstamo para Gastos Iniciales BBVA
- Gestión de los Préstamos BBVA
- Dirección y Suscripción de la Emisión de Bonos BBVA y BNP
- Agencia de Pagos de los Bonos BBVA
- Intermediación Financiera BBVA
- Permuta Financiera BBVA

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de crédito – Préstamos.

Los 177.475 Préstamos que se agrupan en el Fondo, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 2.349.998.794,58 euros están representados diferenciadamente en títulos nominativos múltiples y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

1.1 Movimientos de la cartera de Préstamos.

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

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR	164.952	1.993.200.789,04	177.475	2.349.998.794,58
EEUU Dólar - USD				
Japón Yen - JPY				
Reino Unido Libra - GBP				
Otras				
Total	164.952	1.993.200.789,04	177.475	2.349.998.794,58

Importes en euros

El movimiento de la cartera de los Préstamos es el siguiente:

Préstamos	Amortización de Principal			Baja de principales por:		Principal pendiente amortizar	
	Adquisiciones	Ordinaria	Anticipada	Adjudicación / Dación	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2025.05.26	177.475					2.349.998.794,58	100,00
2025	164.952	207.903.028,23	148.418.223,04		476.754,27	1.993.200.789,04	84,06
Total		207.903.028,23	148.418.223,04		476.754,27		

Importes en euros

1.2 Morosidad.

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

Total impagados	Nº de activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total		
Hasta 1 mes	7.992	1.173.256,51	744.770,96	134,35	1.918.161,82	91.251.328,37	93.169.490,19
De 1 a 3 meses	1.300	489.775,69	388.158,94	364,64	878.299,27	15.682.294,17	16.560.593,44
De 3 a 6 meses	1.418	2.693.079,03	525.700,30	231.922,42	3.450.701,75	15.766.718,83	19.217.420,58
De 6 a 9 meses	402	1.703.274,18	154.500,14	128.305,15	1.986.079,47	3.551.235,17	5.537.314,64
De 9 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	11.112	6.059.385,41	1.813.130,34	360.726,56	8.233.242,31	126.251.576,54	134.484.818,85

1.3 Estados de la cartera de Préstamos al 31 de diciembre de 2025 según las características más representativas.

Índices de referencia.

La totalidad de los Préstamos son a intereses fijo. La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés aplicable es la siguiente:

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
Fijo	164.952	1.993.200.789,04	7,45	0,00
Total	164.952	1.993.200.789,04	7,45	0,00
Importes en euros			Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%				
1,00%-1,49%				
1,50%-1,99%				
2,00%-2,49%				
2,50%-2,99%				
3,00%-3,49%	22	376.489,42	20	399.221,81
3,50%-3,99%	43	1.313.350,31	47	1.518.164,88
4,00%-4,49%	154	2.843.417,75	169	3.499.615,31
4,50%-4,99%	16.922	277.018.972,76	18.476	338.223.269,02
5,00%-5,49%	6.329	97.839.630,44	6.974	118.375.975,22
5,50%-5,99%	16.588	242.867.163,10	17.654	283.011.521,32
6,00%-6,49%	10.576	141.550.203,97	11.737	171.676.458,65
6,50%-6,99%	18.479	240.084.535,83	20.032	285.795.295,06
7,00%-7,49%	12.975	155.532.716,84	14.126	185.166.313,27
7,50%-7,99%	14.628	134.087.856,72	16.201	162.327.116,12
8,00%-8,49%	7.083	81.077.137,53	7.354	91.711.075,16
8,50%-8,99%	8.922	84.522.067,29	9.035	97.766.208,45
9,00%-9,49%	13.724	146.769.797,60	15.308	177.578.332,45
9,50%-9,99%	4.434	46.324.102,41	4.570	51.738.068,30
superior a 10,00%	34.073	340.993.347,07	35.772	381.212.159,56
Total	164.952	1.993.200.789,04	177.475	2.349.998.794,58
% Tipo interés nominal:				
Medio ponderado por principal pendiente		7,45%		7,39%
Importes en euros				

Distribución Geográfica

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	29.006	351.274.356,98	31.172	414.123.228,68
Aragón	3.073	37.300.209,58	3.260	43.458.431,70
Asturias	2.932	34.233.639,89	3.159	40.493.142,69
Baleares	3.618	44.470.157,17	3.855	51.876.296,82
Canarias	13.285	158.612.358,15	14.285	184.875.343,97
Cantabria	1.395	15.896.583,55	1.505	19.087.534,29
Castilla y León	6.604	77.971.322,46	7.138	92.792.212,52
Castilla-La Mancha	5.888	71.611.077,78	6.290	83.802.661,23
Cataluña	38.814	474.505.082,27	42.029	561.922.898,37
Ceuta	612	8.610.195,31	669	10.257.495,23
Extremadura	3.281	40.027.347,41	3.529	46.981.825,71
Galicia	8.158	96.528.942,34	8.763	113.038.839,82
Madrid	21.717	257.830.390,07	23.304	305.056.198,69
Melilla	722	9.722.270,24	774	11.359.250,25
Murcia	4.091	50.868.850,53	4.338	59.212.882,40
Navarra	920	11.351.168,99	997	13.529.026,42
La Rioja	638	8.103.072,90	701	9.791.919,09
Comunidad Valenciana	16.835	203.426.154,23	18.065	239.312.330,04
País Vasco	3.363	40.857.609,19	3.642	49.027.276,66
Total	164.952	1.993.200.789,04	177.475	2.349.998.794,58
Importes en euros				

1.4 Tasa de amortización anticipada.

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

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2025.05.26	2.349.998,794	100,00			
2025	1.993.200,789	84,06	148.418,223	-	11,40
Importes en miles de euros					

(1) Saldo de fin de mes

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 2.000.000.000,00 de euros, integrados por 19.000 Bonos de la Serie A y 1.000 Bonos de la Serie B, de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por Moody's Investors Service ("Moody's") y por Fitch Ratings Ireland Spanish Branch, Sucursal en España ("Fitch") según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de DBRS	
	Inicial	Final	Inicial	Final
Serie A	Aa2 (sf)	Aa1 (sf)	AA (sf)	AA (sf)
Serie B	A3 (sf)	A2 (sf)	A (sf)	A (sf)
Serie C	Baa3 (sf)	Baa1 (sf)	BBB (high) (sf)	BBB (high) (sf)
Serie D	Ba1 (sf)	Ba1 (sf)	BB (high) (sf)	BB (high) (sf)
Serie E	n.c	n.c	n.c	n.c
Serie Z	B3 (sf)	B3 (sf)	B (sf)	B (sf)

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

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

Movimientos

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

Emisión: Serie A
Código ISIN: ES0305899009
Nº Bonos: 20.210

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		1.956,86	1.585,06	26.471.990,35	0,00	0,00	0,00	11.375,84	229.905.726,40	11,38	88.624,16	1.791.094.273,60	88,62
23/02/2026	2,80	647,015451	524,082515										
21/11/2025	2,76	666,546133	539,902368	13.470.897,35	0,00	0,00	0,00	5.739,95	116.004.389,50	5,74	88.624,16	1.791.094.273,60	88,62
21/08/2025	2,76	643,300000	521,073000	13.001.093,00	0,00	0,00	0,00	5.635,89	113.901.336,90	5,64	94.364,11	1.907.098.663,10	94,36
29/05/2025											100.000,00	2.021.000.000,00	100,00

Emisión: Serie B
Código ISIN: E50305899017
Nº Bonos: 881

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		2.288,63	1.853,79	1.350.444,88	0,00	0,00	0,00	11.375,84	10.022.115,04	11,38	88.624,16	78.077.884,96	88,62
23/02/2026	3,27	755,776989	612,179361										
21/11/2025	3,23	779,887914	631,709210	687.081,25	0,00	0,00	0,00	5.739,95	5.056.895,95	5,74	88.624,16	78.077.884,96	88,62
21/08/2025	3,23	752,966667	609,903000	663.363,63	0,00	0,00	0,00	5.635,89	4.965.219,09	5,64	94.364,11	83.134.780,91	94,36
29/05/2025											100.000,00	88.100.000,00	100,00

Emisión: Serie C
Código ISIN: E50305899025
Nº Bonos: 883

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
Totales		2.500,40	2.025,32	1.479.201,96	0,00	0,00	0,00	11.375,84	10.044.866,72	11,38	88.624,16	78.255.133,28	88,62
23/02/2026	3,57	825,199248	668,411391										
21/11/2025	3,53	852,233732	690,309323	752.522,39	0,00	0,00	0,00	5.739,95	5.068.375,85	5,74	88.624,16	78.255.133,28	88,62
21/08/2025	3,53	822,966667	666,603000	726.679,57	0,00	0,00	0,00	5.635,89	4.976.490,87	5,64	94.364,11	83.323.509,13	94,36
29/05/2025											100.000,00	88.300.000,00	100,00

Emisión: Serie D
Código ISIN: E50305899033
Nº Bonos: 704

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		3.665,12	2.968,75	1.730.504,08	0,00	0,00	0,00	11.375,84	8.008.591,36	11,38	88.624,16	62.391.408,64	88,62
23/02/2026	5,22	1.207,021671	977,687554										
21/11/2025	5,18	1.250,135729	1.012,609940	880.095,55	0,00	0,00	0,00	5.739,95	4.040.924,80	5,74	88.624,16	62.391.408,64	88,62
21/08/2025	5,18	1.207,966667	978,453000	850.408,53	0,00	0,00	0,00	5.635,89	3.967.666,56	5,64	94.364,11	66.432.333,44	94,36
29/05/2025											100.000,00	70.400.000,00	100,00

Emisión: Serie E
Código ISIN: E50305899041
Nº Bonos: 822

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		5.676,92	4.598,31	3.132.138,66	0,00	0,00	0,00	11.375,84	9.350.940,48	11,38	88.624,16	72.849.059,52	88,62
23/02/2026	8,07	1.866,533128	1.511,891834										
21/11/2025	8,03	1.937,420997	1.569,311008	1.592.560,06	0,00	0,00	0,00	5.739,95	4.718.238,90	5,74	88.624,16	72.849.059,52	88,62
21/08/2025	8,03	1.872,966667	1.517,103000	1.539.578,60	0,00	0,00	0,00	5.635,89	4.632.701,58	5,64	94.364,11	77.567.298,42	94,36
29/05/2025											100.000,00	82.200.000,00	100,00

Emisión: Serie Z
Código ISIN: E50305899058
Nº Bonos: 211

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		5.051,60	4.091,79	725.251,54	0,00	0,00	0,00	12.500,00	2.637.500,00	12,50	87.500,00	18.462.500,00	87,50
23/02/2026	7,07	1.614,384722	1.307,651625										
21/11/2025	7,03	1.797,577778	1.456,038000	379.288,91	0,00	0,00	0,00	12.500,00	2.637.500,00	12,50	87.500,00	18.462.500,00	87,50
21/08/2025	7,03	1.639,633333	1.328,103000	345.962,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	21.100.000,00	100,00
29/05/2025											100.000,00	21.100.000,00	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 Moody's		Calificación de DBRS	
		Anterior	Actual	Actual	Actual
Oct 2025	Serie A	Aa2 (sf)	Aa1 (sf)		
	Serie B	A3 (sf)	A2 (sf)		
	Serie C	Baa3 (sf)	Baa1 (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)	7,35%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	-
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	1,19%
• Tasa de morosidad de 6 meses *	(2)	0,54%

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

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

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	3,11%

(1) Durante el ejercicio.

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,01%
Permuta Financiera		
• Tipo de interés nominal medio ponderado		3,30%
Receptor		3,53%
Pagador		
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,00%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	18.691.721,59
• Saldo Dotado	(2)	18.691.721,59

(1) Durante el ejercicio.

(2) Al cierre del ejercicio.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

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

- **Riesgo de crédito:**

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

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

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

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

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

- **Riesgo de tipo de interés:**

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

Mediante el contrato de permuta financiera, se trata de minimizar el riesgo del incremento del índice de referencia de los Bonos, y su impacto sobre la capacidad del Fondo para generar flujos de efectivo y poder hacer frente a sus compromisos de pago.

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

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2025, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, por la liquidación definitiva del Fondo en la Fecha de Vencimiento Final (21 de agosto de 2038 o, si este no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se prevé que durante el ejercicio 2026 el Fondo se pueda encontrar en alguno de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2025 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Préstamos:

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

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados											
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA											
% MENSUAL CONSTANTE		0,17	0,34	0,51	0,69	0,87	1,06	1,25	1,44		
% ANUAL EQUIVALENTE		2,00	4,00	6,00	8,00	10,00	12,00	14,00	16,00		
Serie A											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,54	3,35	3,17	3,00	2,84	2,69	2,55	2,42	
	Amortización Final	fecha	05/06/2029	26/03/2029	19/01/2029	18/11/2028	21/09/2028	29/07/2028	08/06/2028	21/04/2028	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	3,01	2,75	2,50	2,25	2,00	1,75	1,50	1,25	
	Amortización Final	fecha	21/11/2032	21/08/2032	21/05/2032	21/02/2032	21/11/2031	21/08/2031	21/05/2031	21/02/2031	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,63	3,44	3,27	3,11	2,95	2,81	2,67	2,54	
	Amortización Final	fecha	06/07/2029	30/04/2029	25/02/2029	28/12/2028	02/11/2028	10/09/2028	23/07/2028	06/06/2028	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	8,50	8,50	8,50	8,26	8,26	8,01	8,01	7,75	
	Amortización Final	fecha	21/05/2034	21/05/2034	21/05/2034	21/02/2034	21/02/2034	21/11/2033	21/11/2033	21/08/2033	
Serie B											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,54	3,35	3,17	3,00	2,84	2,69	2,55	2,42	
	Amortización Final	fecha	06/06/2029	27/03/2029	19/01/2029	19/11/2028	21/09/2028	29/07/2028	08/06/2028	21/04/2028	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	7,01	6,75	6,50	6,25	6,00	5,75	5,50	5,25	
	Amortización Final	fecha	21/11/2032	21/08/2032	21/05/2032	21/02/2032	21/11/2031	21/08/2031	21/05/2031	21/02/2031	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,74	3,57	3,42	3,27	3,13	3,00	2,87	2,76	
	Amortización Final	fecha	17/08/2029	15/06/2029	22/04/2029	25/02/2029	04/01/2029	20/11/2028	05/10/2028	25/08/2028	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	8,75	8,50	8,50	8,50	8,26	8,26	8,26	8,01	
	Amortización Final	fecha	21/08/2034	21/05/2034	21/05/2034	21/05/2034	21/02/2034	21/02/2034	21/02/2034	21/11/2033	
Serie C											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,53	3,34	3,16	2,99	2,83	2,68	2,54	2,41	
	Amortización Final	fecha	03/06/2029	24/03/2029	17/01/2029	16/11/2028	19/09/2028	27/07/2028	06/06/2028	19/04/2028	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	7,01	6,75	6,50	6,25	6,00	5,75	5,50	5,25	
	Amortización Final	fecha	21/11/2032	21/08/2032	21/05/2032	21/02/2032	21/11/2031	21/08/2031	21/05/2031	21/02/2031	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,77	3,61	3,44	3,30	3,17	3,04	2,92	2,81	
	Amortización Final	fecha	29/08/2029	29/06/2029	01/05/2029	07/03/2029	19/01/2029	02/12/2028	20/10/2028	09/09/2028	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	8,75	8,75	8,75	8,75	8,50	8,50	8,50	8,26	
	Amortización Final	fecha	21/08/2034	21/08/2034	21/08/2034	21/08/2034	21/05/2034	21/05/2034	21/05/2034	21/02/2034	
Serie D											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	2,96	2,79	2,64	2,50	2,37	2,24	2,13	2,02	
	Amortización Final	fecha	03/11/2028	05/09/2028	12/07/2028	21/05/2028	03/04/2028	17/02/2028	06/01/2028	27/11/2027	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	7,01	6,75	6,50	6,25	6,00	5,75	5,50	5,25	
	Amortización Final	fecha	21/11/2032	21/08/2032	21/05/2032	21/02/2032	21/11/2031	21/08/2031	21/05/2031	21/02/2031	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	4,31	4,24	4,17	4,09	4,01	3,92	3,85	3,77	
	Amortización Final	fecha	14/03/2030	16/02/2030	19/01/2030	22/12/2029	21/11/2029	23/10/2029	25/09/2029	29/08/2029	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	9,01	9,01	9,01	9,01	9,01	9,01	9,01	9,01	
	Amortización Final	fecha	21/11/2034	21/11/2034	21/11/2034	21/11/2034	21/11/2034	21/11/2034	21/11/2034	21/11/2034	
Serie E											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	4,05	3,83	3,62	3,43	3,24	3,07	2,91	2,77	
	Amortización Final	fecha	08/12/2029	18/09/2029	04/07/2029	24/04/2029	17/02/2029	17/12/2028	19/10/2028	26/08/2028	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	7,01	6,75	6,50	6,25	6,00	5,75	5,50	5,25	
	Amortización Final	fecha	21/11/2032	21/08/2032	21/05/2032	21/02/2032	21/11/2031	21/08/2031	21/05/2031	21/02/2031	
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	3,03	2,84	2,67	2,51	2,36	2,23	2,11	1,99	
	Amortización Final	fecha	02/12/2028	23/09/2028	22/07/2028	25/05/2028	01/04/2028	12/02/2028	29/12/2027	16/11/2027	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	6,75	6,50	6,25	6,00	5,75	5,50	5,25	5,00	
	Amortización Final	fecha	21/08/2032	21/05/2032	21/02/2032	21/11/2031	21/08/2031	21/05/2031	21/02/2031	21/11/2030	
Serie Z											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	1,13	
	Amortización Final	fecha	07/01/2027	07/01/2027	07/01/2027	07/01/2027	07/01/2027	07/01/2027	07/01/2027	07/01/2027	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	
	Amortización Final	fecha	21/11/2027	21/11/2027	21/11/2027	21/11/2027	21/11/2027	21/11/2027	21/11/2027	21/11/2027	

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

Al 31 de diciembre de 2025, 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 2025 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 **21.11.2025**
 Actual / Current **31.10.2025**
 Precedente / Preceding **21.08.2025**
 Precedente / Preceding **26.05.2025**

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

			Fecha datos Data date	Valor / Importe Value / Amount	Cálculo Ratio Ratio calculation	Ratio (valor) Ratio (value)
a	Saldo Vivo Derechos de Credito <i>Outstanding Balance of the Receivables</i>	(b + c + d)	Actual 31.10.2025	2.082.667.753,62		
b	Saldo Vivo Dchos Credito Morosos (y no Dudosos) <i>Outstanding Balance Delinquent Receivables (Non-Doubtful)</i>	(>3 y <6 meses) (>3 and <6 months)	Actual 31.10.2025	11.177.341,24	% (b / e)	0,537%
c	Saldo Vivo Derechos Credito no Morosos (y no Dudosos) <i>Outstanding Balance Non-Delinquent Receivables (Non-Doubtful)</i>	(≤ 3 meses) (≤ 3 months)	Actual 31.10.2025	2.071.490.412,38		
d	Saldo Vivo Derechos Credito Dudosos <i>Outstanding Balance Doubtful Receivables</i>	(≥ 6 meses) (≥ 6 months)	Actual 31.10.2025	0,00		
e	Saldo Vivo Derechos Credito no Dudosos <i>Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables</i>	(<6 meses) (<6 months)	Actual 31.10.2025	2.082.667.753,62		
f	Saldo Vivo Derechos Credito <i>Outstanding Balance Receivables</i>		Initial 26.05.2025	2.349.998.794,58	% (a / f)	88,62%
g	Saldo Vivo acumulado Derechos Credito Dudosos <i>Cumulative Outstanding Balance of Doubtful Receivable</i>	(>6 meses) (>6 months)	Actual 31.10.2025	0,00		
h	Fechas de determinacion ocurridas desde Constitucion <i>Determination Dates elapsed since Incorporation</i>		Actual 31.10.2025	2		
i	Saldo Vivo Derechos Credito no Dudosos <i>Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables</i>	(<6 meses) (<6 months)	Precedente 21.08.2025	2.217.556.490,57		
j	Saldo Vivo de Derechos de Crédito a Fecha de Constitución <i>Outstanding Balance of the Receivables at Constitution Date</i>		Constitucion 26.05.2025	2.349.998.794,58		
k	Ratio Bruto de Dudosos <i>Gross Default Ratio</i>		Actual 31.10.2025	0,00%		
l	Valor de referencia: 0.5% + (0.6% x N° Fechas Determinación desde constitución) <i>Reference Value: 0.5% + (0.6% x N° Determination Dates elapsed since inception)</i>		Actual 26.05.2025	1,700%		
m	Importe Principales recibidos de los Derechos de Crédito <i>Receivables' principal repayments received</i>		Actual 31.10.2025	134.807.876,74		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A	Saldo Principal Pendiente Clase A <i>Outstanding Principal Balance Class A</i>		Precedente 21.08.2025	1.907.098.663,10	% (A / G)	86,000%
B	Saldo Principal Pendiente Serie B <i>Outstanding Principal Balance Series B</i>		Precedente 21.08.2025	83.134.780,91	% (B / G)	3,749%
C	Saldo Principal Pendiente Serie C <i>Outstanding Principal Balance Series C</i>		Precedente 21.08.2025	83.323.509,13	% (C / G)	3,757%
D	Saldo Principal Pendiente Serie D <i>Outstanding Principal Balance Series D</i>		Precedente 21.08.2025	66.432.333,44	% (D / G)	2,996%
E	Saldo Principal Pendiente Serie E <i>Outstanding Principal Balance Series E</i>		Precedente 21.08.2025	77.567.298,42	% (E / G)	3,498%
F	Saldo Principal Pendiente Serie Z <i>Outstanding Principal Balance Series Z</i>		Precedente 21.08.2025	21.100.000,00	% (F / G)	0,951%
G	Saldo Principal Pendiente Colateralizados <i>Outstanding Principal Balance of Collateralized Notes</i>		Precedente 21.08.2025	2.217.556.585,00		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

o	Fondo de Reserva Requerido / <i>Required Cash Reserve</i>		Precedente / Preceding 21.08.2025	19.902.334,44		
p	Fondo de Reserva dotado / <i>Provisioned Cash Reserve</i>		Precedente / Preceding 21.08.2025	19.902.334,44	(p-o)	0,00
q	Fondo de Reserva Requerido / <i>Required Cash Reserve</i>		Actual / Currently 21.11.2025	18.691.721,59		
r	Fondo de Reserva dotado / <i>Provisioned Cash Reserve</i>		Actual / Currently 21.11.2025	18.691.721,59	(r-q)	0,00

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

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

	Fecha datos Data date	Trigger Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Actúa S/N Breach Y/N
2.1.1 Serie B / Series B (*)	31.10.2025	(G-(e+m)) > (C+D+E)	> 227.323.140,99	80.954,64	N
2.1.2 Serie C / Series C (*)	31.10.2025	(G-(e+m)) > (D+E)	> 143.999.631,86	80.954,64	N
2.1.3 Serie D / Series D (*)	31.10.2025	(G-(e+m)) > (E)	> 77.567.298,42	80.954,64	N
2.1.4 Serie E / Series E (*)	31.10.2025	(G-(e+m)) > (0,5%*a)	> 10.413.338,77	80.954,64	N

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

Trigger Sequential Amortisation of Series A, B, C, D and E

a.	Ratio Bruto Dudosos > Valor de Referencia (Folleto 4.9.3.1.5 2a) <i>Gross Default Ratio > 0.5%+ (0.6% x number Determination Dates elapsed)</i>	31.10.2025	k > Min (l ; 7.5%)	1,70%	0,00%	N
b.	Déficit de amortización durante dos Fechas de Pago consecutivas <i>Principal Deficiency occurs on 2 consecutive Determination Dates</i>	21.11.2025		= S/Y	N	N
c.	Saldo Vivo de Derechos de Crédito < 10% Saldo Vivo de Derechos de Crédito Iniciales <i>Outstanding Balance Receivables < 10% Initial Outstanding Balance of Receivables</i>	21.11.2025	% (a / g)	< 10,00%	88,62%	N
d.	Fondo de Reserva totalmente NO dotado hasta Fondo Reserva Requerido <i>Cash Reserve NOT replenished up to Required Cash Reserve</i>	21.11.2025	o=p	= S/Y	N	N
e.	BBVA es declarado insolvente, en concurso, liquidación, <i>BBVA declared insolvent, bankruptcy, liquidation,</i>	21.11.2025		= S/Y	N	N
f.	¿Se ha producido un Evento de Terminación del Administrador? <i>Has occurred a Servicer Termination Event?</i>	21.11.2025		= S/Y	N	N

2.3 Fondo de Reserva / Cash Reserve;

(i) Saldo Serie A y B = 0	21.11.2025	(A+B) = 0	= 0,00	1.990.233.444,01	N
---------------------------	------------	-----------	--------	------------------	---

3 Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization

Fecha datos Data date	Disparador Trigger	Condición Condition	Valor Disparador Trigger value	Opción ejercitable S/N Exercitable Option Y/N
31.10.2025	% (a / g)	< 10,00%	88,62%	N

Anexos a las Cuentas Anuales del periodo comprendido entre el 26 de mayo y el 31 de diciembre de 2025; 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 CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2025								Situación cierre anual anterior 31/12/2024								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381		0401		0421		0441		1381		1401		1421		1441		2381		2401		2421		2441	
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Préstamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392	1,19	0412	0,02	0432	0	0452	6,80	1392		1412		1432		1452		2392	1,32	2412	1,32	2432	20	2452	7
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 CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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	7.992	0467	1.173	0474	744	0481	0	0488	1.917	0495	91.252	0502	0	0509	93.169
De 1 a 3 meses	0461	1.300	0468	490	0475	388	0482	0	0489	878	0496	15.682	0503	0	0510	16.560
De 3 a 6 meses	0462	1.418	0469	2.693	0476	526	0483	233	0490	3.452	0497	15.767	0504	0	0511	19.219
De 6 a 9 meses	0463	402	0470	1.703	0477	155	0484	128	0491	1.986	0498	3.551	0505	0	0512	5.537
De 9 a 12 meses	0464	0	0471	0	0478	0	0485	0	0492	0	0499	0	0506	0	0513	0
Más de 12 meses	0465	0	0472	0	0479	0	0486	0	0493	0	0500	0	0507	0	0514	0
Total	0466	11.112	0473	6.059	0480	1.813	0487	361	0494	8.233	0501	126.252	0508	0	1515	134.485

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

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 22/05/2025	
Inferior a 1 año	0600	16.823	1600		2600	4.898
Entre 1 y 2 años	0601	55.594	1601		2601	50.874
Entre 2 y 3 años	0602	105.566	1602		2602	98.613
Entre 3 y 4 años	0603	181.025	1603		2603	168.473
Entre 4 y 5 años	0604	145.829	1604		2604	214.891
Entre 5 y 10 años	0605	1.488.364	1605		2605	1.812.250
Superior a 10 años	0606	0	1606		2606	0
Total	0607	1.993.201	1607		2607	2.349.999
Vida residual media ponderada (años)	0608	6,69	1608		2608	7,11

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 22/05/2025	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	1,58	1609		2609	0,98

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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 31/12/2025				Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Situación inicial 22/05/2025			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620		1630		2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621		1631		2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622		1632		2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623		1633		2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624		1634		2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625		1635		2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626		1636		2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627		1637		2627	0	2637	0
Total	0628	0	0638	0	1628		1638		2628	0	2638	0
Media ponderada (%)	0639	0	0649		1639		1649		2639	0	2649	

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 22/05/2025	
Tipo de interés medio ponderado	0650	7,35	1650		2650	7,39
Tipo de interés nominal máximo	0651	15,45	1651		2651	14,95
Tipo de interés nominal mínimo	0652	3	1652		2652	3

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2025
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 31/12/2025				Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Situación inicial 22/05/2025			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	29.006	0683	351.275	1660		1683		2660	31.172	2683	414.124
Aragón	0661	3.073	0684	37.300	1661		1684		2661	3.260	2684	43.458
Asturias	0662	2.932	0685	34.234	1662		1685		2662	3.159	2685	40.493
Baleares	0663	3.618	0686	44.470	1663		1686		2663	3.855	2686	51.876
Canarias	0664	13.285	0687	158.612	1664		1687		2664	14.285	2687	184.875
Cantabria	0665	1.395	0688	15.897	1665		1688		2665	1.505	2688	19.088
Castilla-León	0666	6.604	0689	77.971	1666		1689		2666	7.138	2689	92.792
Castilla La Mancha	0667	5.888	0690	71.611	1667		1690		2667	6.290	2690	83.803
Cataluña	0668	38.814	0691	474.506	1668		1691		2668	42.029	2691	561.924
Ceuta	0669	612	0692	8.610	1669		1692		2669	669	2692	10.257
Extremadura	0670	3.281	0693	40.027	1670		1693		2670	3.529	2693	46.982
Galicia	0671	8.158	0694	96.529	1671		1694		2671	8.763	2694	113.039
Madrid	0672	21.717	0695	257.830	1672		1695		2672	23.304	2695	305.056
Melilla	0673	722	0696	9.722	1673		1696		2673	774	2696	11.359
Murcia	0674	4.091	0697	50.869	1674		1697		2674	4.338	2697	59.213
Navarra	0675	920	0698	11.351	1675		1698		2675	997	2698	13.529
La Rioja	0676	638	0699	8.103	1676		1699		2676	701	2699	9.792
Comunidad Valenciana	0677	16.835	0700	203.426	1677		1700		2677	18.065	2700	239.312
País Vasco	0678	3.363	0701	40.858	1678		1701		2678	3.642	2701	49.027
Total España	0679	164.952	0702	1.993.201	1679		1702		2679	177.475	2702	2.349.999
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	164.952	0705	1.993.201	1682		1705		2682	177.475	2705	2.349.999

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2025
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71);

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2025				Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Situación inicial 22/05/2025			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,05			1710				2710	0,04		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2025
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2025			Situación cierre anual anterior 31/12/2024			Situación inicial 22/05/2025				
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		
ES0305899009	BONOSA	20.210	89.000	1.791.094				20.210	100.000	2.021.000		
ES0305899017	BONOSB	881	89.000	78.078				881	100.000	88.100		
ES0305899025	BONOSC	883	89.000	78.255				883	100.000	88.300		
ES0305899033	BONOSD	704	89.000	62.391				704	100.000	70.400		
ES0305899041	BONOSE	822	89.000	72.849				822	100.000	82.200		
ES0305899058	BONOSZ	211	88.000	18.463				211	100.000	21.100		
Total		0723	23.711	0724	2.101.130	1723		1724	2723	23.711	2724	2.371.100

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2025
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		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		
						0730	0731			0732	0733	0734	0735			0742	0736
ES0305899009	BONOSA	NS	Euribor 03 meses	0,73	2,80	5.703		0	SI	1.791.094		0		1.796.797	0		
ES0305899017	BONOSB	S	Euribor 03 meses	1,20	3,27	290		0	SI	78.078		0		78.368	0		
ES0305899025	BONOSC	S	Euribor 03 meses	1,50	3,57	318		0	SI	78.255		0		78.573	0		
ES0305899033	BONOSD	S	Euribor 03 meses	3,15	5,22	371		0	SI	62.391		0		62.762	0		
ES0305899041	BONOSE	S	Euribor 03 meses	6	8,07	669		0	SI	72.849		0		73.518	0		
ES0305899058	BONOSZ	S	Euribor 03 meses	5	7,07	149		0	SI	18.463		0		18.612	0		
Total						0740	7.500	0741	0	0743	2.101.130	0744	0	0745	2.108.630	0746	0

	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 22/05/2025	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	3,11	0748		0749	3,10

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2025								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2024							
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	0754	0755	0756	0757	1750	1751	1752	1753	1754	1755	1756	1757
ES0305899009	BONOSA	116.004	229.905	13.470	26.473												
ES0305899017	BONOSB	5.057	10.022	687	1.350												
ES0305899025	BONOSC	5.068	10.045	753	1.479												
ES0305899033	BONOSD	4.041	8.009	880	1.731												
ES0305899041	BONOSE	4.718	9.351	1.593	3.132												
ES0305899058	BONOSZ	2.638	2.638	379	725												
Total		0754	137.526	0755	269.970	0756	17.762	0757	34.890	1754	1755	1756	1757				

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

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 31/12/2025	Situación cierre anual anterior 31/12/2024	Situación inicial 22/05/2025
				0762	0763	0764
ES0305899009	BONOSA	06/10/2025	MDY	Aa1 (sf)		Aa2 (sf)
ES0305899009	BONOSA	26/05/2025	DBRS	AA (sf)		AA (sf)
ES0305899017	BONOSB	06/10/2025	MDY	A2 (sf)		A3 (sf)
ES0305899017	BONOSB	26/05/2025	DBRS	A (sf)		A (sf)
ES0305899025	BONOSC	06/10/2025	MDY	Baa1 (sf)		Baa3 (sf)
ES0305899025	BONOSC	26/05/2025	DBRS	BBB (high) (sf)		BBB (high) (sf)
ES0305899033	BONOSD	26/05/2025	MDY	Ba1 (sf)		Ba1 (sf)
ES0305899033	BONOSD	27/05/2025	DBRS	BB (high) (sf)		B (high) (sf)
ES0305899041	BONOSE	26/05/2025	MDY	n.c.		n.c.
ES0305899041	BONOSE	26/05/2025	DBRS	n.c.		n.c.
ES0305899058	BONOSZ	26/05/2025	MDY	B3 (sf)		B3 (sf)
ES0305899058	BONOSZ	26/05/2025	DBRS	B (sf)		B (sf)

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2025
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 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 22/05/2025
Inferior a 1 año	0765		1765		2765
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769
Entre 5 y 10 años	0770		1770		2770
Superior a 10 años	0771	2.101.130	1771		2771
Total	0772	2.101.130	1772		2.371.100
Vida residual media ponderada (años)	0773	12,65	1773		13,25

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 22/05/2025	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	18.692	1775		2775	21.100
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	18.692	1776		2776	21.100
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0,89	1777		2777	0,89
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	BBVA	1778		2778	BBVA
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A (high)/A2	1779		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		2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	85,24	1792		2792	85,23
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 CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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 31/12/2025	Situación cierre anual anterior 31/12/2024	Situación inicial 22/05/2025	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Permuta financiera	BBVA	trimestral	Tipo de interés fijo anual de 2,1835%	Saldo vivo Bonos Colateralizados	Mayor de 0% y Euribor 3M	Saldo vivo Bonos Colateralizados	14.089		-5.684	
Total							0808 14.089	0809	0810 -5.684	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 22/05/2025		Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 22/05/2025			
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 CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002	0	7003	12.922	7006		7009	0,65	7012		7015	0,54		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007		7010	0	7013		7016	0		
Total Morosos					7005	12.922	7008		7011	0,65	7014		7017	0,54	7018	GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	6	7020	0	7021	10.793	7024		7027	0,54	7030		7033	0		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025		7028	0	7031		7034	0		
Total Fallidos					7023	10.793	7026		7029	0,54	7032		7035	0	7036	GLOSARIO DE DEFINICIONES

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024			
	0850		1850		2850	3850
	0851		1851		2851	3851
	0852		1852		2852	3852
	0853		1853		2853	3853

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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 A				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie B				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie C				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie D				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie E				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie Z				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

S.05.5

Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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	14	2862	Saldo de principal pendiente de Bonos	3862	0,010	4862		5862		6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	BBVA	1863		2863	Saldo Vivo de los Préstamos y valor de los inmuebles adjudicados a la fecha de pago anterior	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BBVA	1864	12	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	S	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2025

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 3.4.7.4

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo										Total	
		31/07/2025	31/10/2025										
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872												
Margen de intereses	0873	17.588	39.271										56.859
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	0	-2.961										-2.961
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0										0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	0	0										0
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-122	-280										-402
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	17.466	36.030										53.496
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0										0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0										0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	-17.466	-36.030										-53.496
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0										0
Comisión variable pagada	0883	11.802	19.752										31.554
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	5.664	4.476										

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2025

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

La consideración de fallido en el cálculo de la tasa y ratio de fallidos en el S.05.1. Cuadro A y S.05.4. Cuadro A, es la siguiente:

Tasa/ Ratio	Consideración de fallido
Tasa de fallido - S.05.1. Cuadro A	Calculada, según las instrucciones de cumplimentación, sobre el principal de los activos titulizados dados de baja del Activo del balance por considerarse remota su recuperación.
Ratio- Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a –S.05.4. Cuadro A	Calculada en función del principal de los activos titulizados vivos en el Activo del balance, y que se encuentren a la fecha de reporte en situación de impago superior al número de meses establecido según la definición de dudosos en la escritura.

Los Estados Financieros Públicos se han elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en las instrucciones de cumplimentación 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://edt-sg.com/fondos/> 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. Roberto Vicario Montoya
Presidente

D. Ricardo Gutiérrez Jones

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
JMPC Strategic Investments I Corporation

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 24 de marzo de 2026, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de BBVA CONSUMER 2025-1 Fondo de Titulización, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, y así han firmado el presente documento.

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero