



Informe de Auditoría de BBVA Leasing 1, Fondo de Titulización de Activos

**(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de BBVA Leasing 1, Fondo de
Titulización de Activos correspondientes al
ejercicio finalizado el 31.12.2025)**



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 Leasing 1, Fondo de Titulización de Activos (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 ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los activos titulizados

Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de activos titulizados por importe de 149 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 1, 2, 7 y 8 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión y que al 31 de diciembre de 2025 está fijado en 41.250 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>El Fondo ha dispuesto del fondo de reserva que se dotó en su constitución. Este hecho indica un mayor riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.</p> <p>Asimismo, el 17 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora decidió iniciar el proceso de liquidación anticipada del Fondo, al haberse producido un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los bonos emitidos. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado las cuentas anuales de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.</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 ejercicio 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 ejercicio 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 contiene nuestra opinión.

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

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

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

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de BBVA Leasing 1, Fondo de Titulización de Activos en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos 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

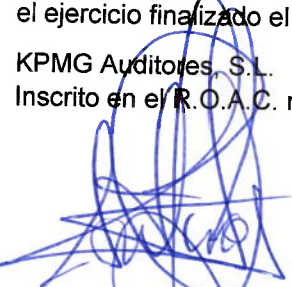
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 22 de abril de 2026.

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, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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

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



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

22 de abril de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/02422

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2025, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		-	213	PASIVO NO CORRIENTE		-	1.004
Activos financieros a largo plazo		-	213	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos titulizados		-	213	Pasivos financieros a largo plazo		-	1.004
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		-	833
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Serie no subordinadas		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Serie subordinadas		-	33.716
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(32.883)
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		-	41.250
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(41.250)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	213	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados		-	171
Otros		-	-	Derivados de cobertura		-	171
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados de cobertura		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVO CORRIENTE		3.056	2.966
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		3.050	2.960
Otros activos no corrientes		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	933	894
		-	-	Serie no subordinadas		-	-
		-	-	Serie subordinadas		34.391	762
ACTIVO CORRIENTE		1.125	1.552	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(33.563)	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	7	7	Intereses y gastos devengados no vencidos		98	132
Activos financieros a corto plazo		760	1.293	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos titulizados	4	149	684	Intereses vencidos e impagados		7	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Préstamo subordinado		41.758	508
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 (-)		(67.882)	(24.390)
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		211	251
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		25.913	23.631
Créditos AAPP		-	-	Derivados	15	1.992	2.056
Préstamos Consumo		-	-	Derivados de cobertura		1.992	2.056
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		149	683	Otros pasivos financieros		125	10
Cuentas a cobrar		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	11	125	10
Bonos de titulización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	2	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-	Ajustes por periodificaciones		6	6
Activos dudosos -principal-		83.398	84.080	Comisiones	10	6	6
Activos dudosos -intereses-		1.292	1.307	Comisión sociedad gestora		4	4
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(84.690)	(85.388)	Comisión administrador		1	1
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		1	1
Derivados		-	-	Comisión variable		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		611	609	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	611	609	Otros comisionados		-	-
Garantías financieras		-	-	Otros		-	-
Otros		-	-			-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12	(1.931)	(2.205)
Comisiones		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	15	(1.931)	(2.205)
Otros		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	358	252			-	-
Tesorería		358	252			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		1.125	1.765	TOTAL PASIVO		1.125	1.765

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		169	277
Activos titulizados	4	161	263
Otros activos financieros	7	8	14
Intereses y cargas asimilados		(3.326)	(4.451)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(1.084)	(1.604)
Deudas con entidades de crédito	9	(2.242)	(2.847)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	15	(146)	(189)
MARGEN DE INTERESES		(3.303)	(4.363)
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		3	-
Otros gastos de explotación		(220)	(81)
Servicios exteriores	13	(154)	(11)
Servicios de profesionales independientes		(151)	(10)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(3)	(1)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(66)	(70)
Comisión sociedad gestora		(43)	(43)
Comisión administrador		(8)	(9)
Comisión agente financiero/pagos		(11)	(11)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(4)	(7)
Deterioro de activos financieros (neto)		505	1.052
Deterioro neto de activos titulizados	4	596	862
Deterioro neto de otros activos financieros	6	(91)	190
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	6	93	155
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8 y 9	2.922	3.237
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(1.140)	(1.661)
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(1.040)	(1.574)
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	170	279
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(1.111)	(1.682)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	15	30	88
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	15	(137)	(273)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	7	8	14
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	(62)	(63)
Comisión sociedad gestora		(43)	(43)
Comisión administrador		(8)	(9)
Comisión agente financiero/pagos		(11)	(11)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		(38)	(24)
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		(41)	(25)
Otros cobros de explotación		3	1
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		1.246	1.736
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		1.232	1.741
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	530	916
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	152	-
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	633	1.094
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	4	171
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	5	-	34
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(87)	(474)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		14	(5)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		14	(5)
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		106	75
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	252	177
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	358	252

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2025.

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
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	128	(183)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	128	(183)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	146	189
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(274)	(6)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 17 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2025.

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025

1. Reseña del Fondo

BBVA Leasing 1 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 25 de junio de 2007, agrupando activos titulizados derivados de Contratos de Arrendamiento Financiero, por importe de 2.500.000 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 2.500.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 29 de junio de 2007.

Con fecha 21 de junio de 2007, 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, y tiene el carácter de fondo abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. Está integrado en cuanto a su activo por los activos titulizados Iniciales agrupados en el momento de su constitución y, como renovación por amortización de los activos titulizados, por los activos titulizados Adicionales que adquiera en cada Fecha de Pago durante el periodo de Restitución que finalizó el 26 de Mayo de 2009, por los saldos de la Cuenta de Tesorería y de la Cuenta de Principales, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos que emite, por el Préstamo para Gastos Iniciales y por el Préstamo Subordinado en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

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

La entidad depositaria de los contratos de formalización de los activos titulizados es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en BBVA (véase Nota 7) y BBVA concedió dos préstamos subordinados al Fondo (véase Nota 9). Adicionalmente, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con BBVA (véase Nota 15).

Con fecha 17 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T (la "Sociedad Gestora") acordó iniciar el proceso de liquidación anticipada del Fondo y amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión de bonos con arreglo al artículo 11 del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y sus Sociedades Gestoras, y conforme a la Escritura de Constitución del Fondo (Estipulación 3.1) otorgada el 25 de junio de 2007, al haberse producido un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente, en relación con los bonos emitidos. La duración máxima del proceso de liquidación no superará la fecha del Vencimiento Final del Fondo, el día 26 de mayo de 2031, de acuerdo con el Folleto Informativo y estará encaminado, en todas sus actuaciones, a salvaguardar el mejor interés de los Bonistas.

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 ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 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 15) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 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) *Comparación de la información*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la Circular 2/2016, de 20 de abril, por lo que, la información contenida en esta memoria del ejercicio 2024 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2025.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

h) Impacto medioambiental

El pasado 2 de diciembre de 2022 BBVA LEASING 1 FTA recibió una diligencia de ordenación emitida por la Audiencia Provincial de Palencia por la que se le comunicaba, en relación con la finca registral FR 5107 PALENCIA 2 adjudicada al Fondo desde el 12 de diciembre de 2018, y como actual propietario de la misma, la conveniencia de llevar a cabo obras de vallado perimetral y traslado de residuos debido al estado en el que se encontraba la finca.

La Sociedad Gestora en representación del Fondo, tras recibir dicha diligencia de ordenación, procedió a demandar a los anteriores propietarios de la finca solicitando una acción de nulidad del negocio jurídico de adquisición de la finca. Finalmente, con fecha 28 de junio de 2024, se dictó sentencia por la cual se estimaba la demanda interpuesta por la Sociedad Gestora y por BBVA (entidad cedente de los activos del fondo) contra los anteriores propietarios declarando la nulidad de la compraventa de la finca, ordenando a las partes la restitución recíproca de las prestaciones objeto del citado contrato.

Finalmente, con fecha 20 de diciembre de 2024 se anuló la inscripción de la propiedad en el Registro de la Propiedad, pasando a ser los anteriores propietarios los titulares de pleno dominio de la finca descrita.

i) Principio de empresa en liquidación

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

Considerando este marco de información financiera, la valoración de los elementos patrimoniales está dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar las deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante. En consecuencia, los activos titulizados han sido valorados al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025, considerando el escenario de liquidación en el que se encuentra el Fondo. En este sentido, en relación con dichos activos no ha sido necesario registrar a dicha fecha deterioros adicionales considerando la mejor estimación del valor que se espera recuperar en el curso del proceso de liquidación en el que se encuentra el Fondo (véase Nota 1).

Con respecto al resto de epígrafes del balance, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que en el supuesto de haber aplicado principios de empresa en funcionamiento no se hubieran producido diferencias significativas.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2025, se ha producido un hecho relevante que afecta al proceso de liquidación en curso del Fondo. En fecha 23 de febrero de 2026, en el marco de proceso de liquidación la Sociedad Gestora notificó a la CNMV que, conforme a lo establecido en el apartado 4.4.3 del Documento de Registro, ha llevado a cabo las acciones necesarias para la enajenación de los activos remanentes conforme al apartado 4.4.3 del Documento de Registro del Folleto Informativo (el "Folleto"), y ha formalizado con la entidad cedente el contrato de compraventa de los derechos de crédito remanentes en el Fondo.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 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 y 2024 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 detacción, 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 (véanse Notas 1, 8 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

Dado que en el ejercicio 2025 y 2024 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

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 y 2024, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

n) Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

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

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

4. Activos titulizados

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 25 de junio de 2007 integran derechos de crédito procedentes de contratos de arrendamiento financiero.

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 1 de enero de 2024	896	87.528	88.424
Amortizaciones(**)	-	(1.989)	(1.989)
Fallidos	-	(325)	(325)
Baja por Dación / Adjudicación	-	173	173
Traspaso a activo corriente	(683)	683	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024(*)	213	86.070	86.283
Amortizaciones(**)	-	(1.347)	(1.347)
Fallidos	-	(108)	(108)
Baja por Dación / Adjudicación	-	11	11
Traspaso a activo corriente	(213)	213	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025 (*)	-	84.839	84.839

(*) Incluye 1.292 y 1.307 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

(**) Incluye 15 y 14 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 84.690 miles de euros (85.387 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2025 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 0,18% (0,00% durante el ejercicio 2024). 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 ejercicio 2025 es del 2,93% (4,05% durante el ejercicio 2024), siendo el tipo nominal máximo 5,16% y el mínimo 0,00%. El importe devengado en el ejercicio 2025 por este concepto ha ascendido a 161 miles de euros (263 miles de euros en el ejercicio 2024), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 56 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (30 miles de euros en el ejercicio 2024).

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 1.292 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	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	
Activos titulizados	83.534	13	-	-	-	-	83.547

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							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	149	-	-	-	-	-	-	149

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 250.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Como consecuencia de lo anterior, y tal y como se comenta en la Nota 1, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, acordó iniciar el proceso de liquidación anticipada del Fondo. Por lo tanto, al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 los activos titulizados se encuentran valorados considerando la mejor estimación del valor que se espera recuperar en el curso del proceso de liquidación en el que se encuentra el Fondo, lo que no ha supuesto el registro de deterioro adicionales en el ejercicio 2025 ni 2024 (veanse Notas 1 y 2.i)).

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 y 2024, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	-	-
Con antigüedad superior a tres meses (**)	83.398	84.080
	83.398	84.080
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	-	-
Con antigüedad superior a tres meses (***)	1.178	1.192
	1.178	1.192
Gastos vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad superior a tres meses (***)	114	115
	114	115
	84.690	85.387

(*) 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 4.214 y 4.337 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 y 2024, respectivamente.

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

De estos impagos, durante los ejercicios 2025 y 2024 no se ha dejado de cobrar el principal ni los intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han recuperado impagos, 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 99,86%. 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 ejercicio 2025.

Adicionalmente, no hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 por efecto arrastre de cuotas no vencidas, que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal" del activo no corriente del balance.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2025 y 2024, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Saldo al inicio del ejercicio	85.387	86.574
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	(14)	-
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(100)	(325)
Recuperación en efectivo	(594)	(1.035)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	11	-
Recuperación mediante adjudicación	-	173
Saldo al cierre del ejercicio	84.690	85.387

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2025 y 2024, 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	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(85.388)	(86.574)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(13)	(2)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	711	1.188
Saldos al cierre del ejercicio	(84.690)	(85.388)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 84.690 y de 85.388 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2025 y 2024, 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	2024
Saldos al inicio del ejercicio	7.956	7.632
Incremento de fallidos	106	325
Recuperación de fallidos	(4)	(1)
Saldos al cierre del ejercicio	8.058	7.956

Este saldo total de fallidos al cierre del ejercicio de 2025 y 2024 está calculado sobre el total de los activos titulizados dados de baja del activo del balance por considerarse remota su recuperación.

5. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de activos titulizados. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	7	225
Adiciones	-	4
Retiros	-	(222)
Saldos al cierre del ejercicio	7	7
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	-	(188)
Dotaciones netas con cargo a resultados	-	177
Aplicaciones	-	11
Saldos al cierre del ejercicio	-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	7	7

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2024 por importe de 20 miles de euros (no presentando importe por este concepto en 2025), cobrados en su totalidad, produciéndose una pérdida por importe de 2 miles de euros (no presentando importe por este concepto en 2025), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con fecha 20 de diciembre de 2024 se ha anulado la inscripción de la propiedad en el Registro de la Propiedad, pasando a ser los anteriores propietarios los titulares de pleno dominio de la finca descrita en la Nota 2.h) de esta memoria, registrándose una baja del coste y una recuperación de deterioro de 188 miles de euros.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta del Fondo están valorados según los criterios de valoración recogidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase Nota 3.k). Si bien los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen definida una política comercial, como parte de la estrategia de enajenación de dichos activos, considerando la situación actual del mercado inmobiliario y su posible evolución futura, los importes por los que estos serán finalmente liquidados podrían ser inferiores a los valores por el que están registrados al 31 de diciembre de 2025, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2025 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación, se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2025 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados	Número de inmuebles	Valor en libros	Deterioro	Saldo vivo del Préstamo	Costes asociados a la adjudicación	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000 €	2	7	-	15	1	100%	1 año	-
Más de 500.000 € sin exceder de 1.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1.000.000 € sin exceder de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 2.000.000 €	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Los administradores se ocupan de la venta de los inmuebles adjudicados en cartera de los Fondos de Titulización, siguiendo los mismos procesos que aplican para otros inmuebles que administran, incluidos los de su propia cartera (tareas comerciales, publicación de inmuebles en la web, gestión de la red de colaboradores, etc.). Los administradores pondrán los inmuebles a la venta una vez estén estos depurados jurídica y físicamente, esto es, que se tenga el pleno dominio de los mismos y que no tengan ningún impedimento jurídico para poder ser publicados y ser puestos a la venta a terceros, lo que implica inmuebles libres de toda carga o gravamen, así como la correcta inscripción de su titularidad en el Registro de la Propiedad a nombre del fondo que corresponda. También es necesaria su adecuación física para una correcta comercialización.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2025, los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 4 miles de euros (7 miles de euros en el ejercicio 2024), que se incluyen en el epígrafe “Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

6. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	19	3
Deudores varios (**)	85	99
Otros (***)	507	507
	611	609

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

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

(***) Corresponde a ciertas operaciones de leasing pendientes de enajenación, cuyo coste es de 1.862 miles de euros al 31 de diciembre de 2025 (1.771 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), cuyos beneficios por ventas de bienes recuperados son 93 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias, y cuyo deterioro se mantiene en 1.355 miles de euros (1.264 miles de euros en 2024). El deterioro del ejercicio se recoge en el epígrafe “Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en BBVA, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 358 miles de euros al 31 de diciembre de 2025 (252 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

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

BBVA abona un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral, aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos que coincida sustancialmente con cada periodo de intereses de la Cuenta de Tesorería, (ii) en un margen del 0,10%, transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido por 360). Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el cuarto (4º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago), y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366). Este contrato queda supeditado a que la calificación de la Entidad Cedente no descienda por debajo de F1 o de P-1, según las escalas de calificación de Fitch y de Moody's; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2025, ha sido del 2,32% anual (3,79% anual durante el ejercicio 2024). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 8 miles de euros (14 miles de euros durante el ejercicio 2024), 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 a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado 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 constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de cuarenta y un millones doscientos cincuenta mil (41.250.000,00) 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 la menor de las siguientes cantidades:

- (i) Cuarenta y un millones doscientos cincuenta mil (41.250.000,00) euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
 - a) El 3,30% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
 - b) Veinte millones seiscientos veinticinco mil (20.625.000,00) euros.
3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:
 - i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los activos titulizados Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los activos titulizados no Dudosos.
 - ii) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido a esa Fecha de Pago o si no se pudiera dotar en la fecha de pago correspondiente.

iii) Que no hubieran transcurrido dos (2) años desde la fecha de constitución del Fondo.

- Rentabilidad.

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

- Destino.

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 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 31 de diciembre de 2024	41.250	-	252
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.02.25	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.05.25	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.08.25	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.11.25	41.250	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	41.250	-	358

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

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2024, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	41.250	-	177
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.02.24	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.05.24	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.08.24	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.11.24	41.250	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	41.250	-	252

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

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2025 y 2024, siendo el importe mínimo requerido 41.250 miles de euros, de acuerdo con lo establecido en el Folleto del Fondo.

Dada la situación de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos (véase Nota 4) y, en su caso, de los activos adjudicados (véase Nota 5), podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo (véase Nota 8).

8. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 2.500.000 miles de euros, integrados por 25.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, la primera de ellas integrada por dos series, que tienen las siguientes características:

Concepto	Serie A1	Serie A2	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	750.000	1.606.200	82.500	61.300
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	7.500	16.062	825	613
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,15%	Euribor 3m + 0,20%	Euribor 3m + 0,41%	Euribor 3m + 0,80%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 28 de noviembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.			
Calificaciones				
Iniciales: Fitch / Moody`s	AAA / Aaa	AAA / Aaa	AA- / A3	BBB / Baa3
Al 31 de diciembre de 2025:				
Fitch / Moody`s	- / -	- / -	- / -	- / -
Actuales (*): Fitch / Moody`s	- / -	- / -	- / -	- / -

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Serie A (*)		Serie B		Serie C		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 01/01/2024	-	-	-	-	33.953	999	33.953	999
Amortización 28.02.2024	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 27.05.2024	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 26.08.2024	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 28.11.2024	-	-	-	-	-	(474)	-	(474)
Trasposos	-	-	-	-	(237)	237	(237)	237
Saldos al 31/12/2024	-	-	-	-	33.716	762	33.716	762
Amortización 26.02.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 26.05.2025	-	-	-	-	-	(87)	-	(87)
Amortización 26.08.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización 26.11.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	(33.716)	33.716	(33.716)	33.716
Saldos al 31/12/2025	-	-	-	-	-	34.391	-	34.391

(*) Las Series A1, A2 (no subordinada) y Serie B (subordinada) se encuentran totalmente amortizadas.

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

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

1. Durante el Periodo de Restitución de los activos titulizados, pago del precio a que ascienda el valor nominal de capital pendiente de reembolso de los activos titulizados Adicionales adquiridos por el Fondo en la Fecha de Pago correspondiente.

El importe remanente de Fondos Disponibles de Principales que no hubiere sido utilizado para la adquisición de activos titulizados Adicionales será depositado en la Cuenta de Principales.

2. A partir de la financiación del Periodo de Restitución, los Fondos Disponibles de Principales se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A (Series A1 y A2), conforme a lo dispuesto en la regla 3 siguiente, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización.

3. Los importes de los Fondos Disponibles de Principales aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1 y A2), se aplicarán de la forma siguiente:

3.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

1º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.

2ª Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2, una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1.

- 3.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A (“Amortización a Prorrata de la Clase A”): Si no se hubiera producido la amortización de la Serie A1 en su totalidad se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 3.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente el Saldo Vivo de los activos titulizados no Dudosos:

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente, el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1 y A2) se aplicará a la amortización de la Serie A1 a la amortización de la Serie A2, distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1 y (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

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 y 2024, 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 (*)	34.391	-	-	-	-	-	-

(*) No incluye costes de emisión.

Al 31 de diciembre de 2024

	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 (*)	762	33.716	-	-	-	-	-

(*) No incluye costes de emisión.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2025, ha sido del 3,11% (4,52% en el ejercicio 2024), siendo el tipo de interés máximo el 3,82% y el mínimo el 2,82%. Durante el ejercicio 2025 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.084 miles de euros (1.604 miles de euros en el ejercicio 2024), de los que 98 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025 (132 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 7 miles de euros de la serie C (no presentando importe por este concepto al 31 de diciembre de 2024), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (véanse Notas 1 y 3.g). A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2025 y 2024:

	Miles de euros	Miles de euros
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(32.883)	(32.493)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(680)	(390)
Saldos al cierre del ejercicio	(33.563)	(32.883)

9. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 corresponde a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

1. Por importe de dos millones trescientos mil (2.300.000) euros (el “Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales”). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión y admisión de los Bonos.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales devenga un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que es el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 2,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

2. Por importe de cuarenta y un millones doscientos cincuenta mil (41.250.000) euros (el “Contrato de Préstamo Subordinado”). La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial, sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los activos titulizados.

El principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devenga un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que es el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para los Bonos, y (ii) un margen del 3,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días. Los intereses se abonarán en la Fecha de Pago correspondiente siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación

En los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2025 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 2.242 miles de euros (2.847 miles de euros en el ejercicio 2024), de los que 211 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025 (251 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), estando registrados en el epígrafe de “Deudas con Entidades de Crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 25.913 miles de euros (23.631 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se habían satisfecho en la última fecha de pago.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dicho ejercicio (véanse Notas 1 y 3.g). A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2025 y 2024:

	Miles de euros	Miles de euros
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(65.640)	(62.793)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(2.242)	(2.847)
Saldos al cierre del ejercicio	(67.882)	(65.640)

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Comisiones	6	6
Sociedad Gestora	4	4
Administrador	1	1
Agente financiero	1	1
Variable	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	6	6

(*) 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 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 31 de diciembre de 2024	4	1	1	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2025	43	8	11	-	-
Pagos realizados el 26.02.25	(10)	(2)	(3)	-	-
Pagos realizados el 26.05.25	(11)	(2)	(2)	-	-
Pagos realizados el 26.08.25	(11)	(2)	(3)	-	-
Pagos realizados el 26.11.25	(11)	(2)	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	4	1	1	-	-

Durante el ejercicio 2024, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2023	4	1	1	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2024	43	9	11	-	-
Pagos realizados el 26.02.24	(10)	(2)	(2)	-	-
Pagos realizados el 27.05.24	(11)	(2)	(3)	-	-
Pagos realizados el 26.08.24	(11)	(2)	(3)	-	-
Pagos realizados el 26.11.24	(11)	(3)	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	4	1	1	-	-

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

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

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

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre la suma del Saldo de Principal Pendiente de las Series A1, A2, B y C que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, respectivamente, a los importes máximo y mínimo determinados. El importe mínimo se revisará acumulativamente en la misma proporción, a partir del año 2008 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de doce mil euros (2.500,00 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.

Como consecuencia de la rebaja de la calificación de la deuda no subordinada y no garantizada de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA") y conforme a lo recogido en el Contrato de Agencia de Pagos y en el Folleto, con fecha 10 de octubre de 2013, se procedió a la designación de Société Générale, Sucursal en España ("SGSE") como Agente de Pagos de los Bonos, subrogándose esta entidad en la posición de BBVA en el Contrato de Agencia de Pagos de los Bonos.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

Como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos, el Administrador tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato de Administración, una comisión de administración igual al 0,01% anual, IVA incluido, en caso de no exención, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago y sobre el Saldo Vivo medio diario de los activos titulizados que administre durante dicho Periodo de Determinación. Si la Entidad Cedente fuera sustituido en dicha labor de administración, la Sociedad Gestora estará facultada para modificar el porcentaje de comisión anterior en favor del nuevo Administrador, que podrá ser superior a la contratada con la Entidad Cedente.

11. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Hacienda Publica acreedora	4	10
Acreedores varios	121	-
	125	10

12. 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 los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2025	2024
SalDOS al inicio del ejercicio	(2.205)	(2.211)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	274	6
SalDOS al cierre del ejercicio	(1.931)	(2.205)

13. 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 del ejercicio 2025 (3 miles de euros en el ejercicio 2024), 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 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, 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 y 2024 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2025 y 2024 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

14. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3.h, en los ejercicios 2025 y 2024 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

15. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó con la Entidad Cedente, un contrato de permuta financiera de tipos de intereses variables (el "Contrato de Permuta de Intereses" o la "Permuta de Intereses") conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación Española de Banca, cuyas características más relevantes se describen a continuación.

El tipo de interés a pagar por el Fondo será el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de los intereses percibidos de los activos titulizados e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación, disminuida en el importe de los intereses corridos correspondientes a la cesión de los activos titulizados que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación, entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El tipo de interés a pagar por la Entidad Cedente en cada periodo de liquidación será el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés Nominal aplicable a cada Serie de Bonos determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso coincidente con cada periodo de liquidación de la Entidad Cedente, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante dicho Periodo de Devengo de Intereses en curso, más (ii) un 0,65 por ciento.

El nocional del contrato de permuta financiera la media diaria, durante el periodo de liquidación inmediatamente anterior, del Saldo Vivo de activos titulizados no Morosos, incrementada, hasta la fecha de liquidación siguiente a la fecha de liquidación correspondiente a la fecha de finalización del Periodo de Restitución, incluida, en el resultado de multiplicar a) la media diaria durante el periodo de liquidación de la Parte B que vence del saldo de la Cuenta de Principales, por b) el margen medio aplicable para la determinación del Tipo de Interés Nominal de las Series de Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, coincidente con el periodo de liquidación de la Parte B que vence, más un 0,10%, y por c) el resultado de dividir uno (1) entre el Tipo de Interés de la Parte B determinado para el periodo de liquidación de la Parte B que vence.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del fondo. En este fondo, el nocional de la permuta financiera, es el saldo medio de los activos al corriente de pago o con impagos iguales o inferiores a 3 meses. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los bonos más un margen, a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

Siendo así, se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieran, con la base del nominal de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2025, ha sido un gasto por importe de 146 miles de euros (189 miles de euros de gasto en el ejercicio 2024), 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 61 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025 (22 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2024), 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 ejercicio 2025:

Fechas de pago	Liquidaciones de cobros	Liquidaciones de pagos
Febrero 2025	12	41
Mayo 2025	8	40
Agosto 2025	6	23
Noviembre 2025	4	33
Totales	30	137

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 nominales 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 nominales, 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 las 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 y 2024 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2025	2024
Precio (miles de euros)	(1.992)	(2.227)
Nominal swap (miles de euros)	139	879
TACP	12,73%	0,00%
% Tasa de Morosos	0,00%	0,00%
% Tasa de Dudosos	99,79%	98,86%
% Recuperación Dudosos	42,66%	42,33%

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 y 2024, 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	2024
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	(1.992)	(2.227)
	(1.992)	(2.227)

16. Gestión del riesgo

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

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

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

	Contraparte
<ul style="list-style-type: none">• Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses de los Bonos y la adquisición de activos titulizados Adicionales en la Fecha de Pago inmediatamente posterior durante el Periodo de Restitución o, finalizado éste, el reembolso de principal de los Bonos.	BBVA *
<ul style="list-style-type: none">• Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los activos titulizados.	BBVA *
<ul style="list-style-type: none">• Permuta Financiera de Intereses Mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los activos titulizados sometidos a intereses fijos y a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los activos titulizados que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la comisión por la administración de los activos titulizados.	BBVA *

* Entidad Cedente de los activos titulizados agrupados en el Fondo

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

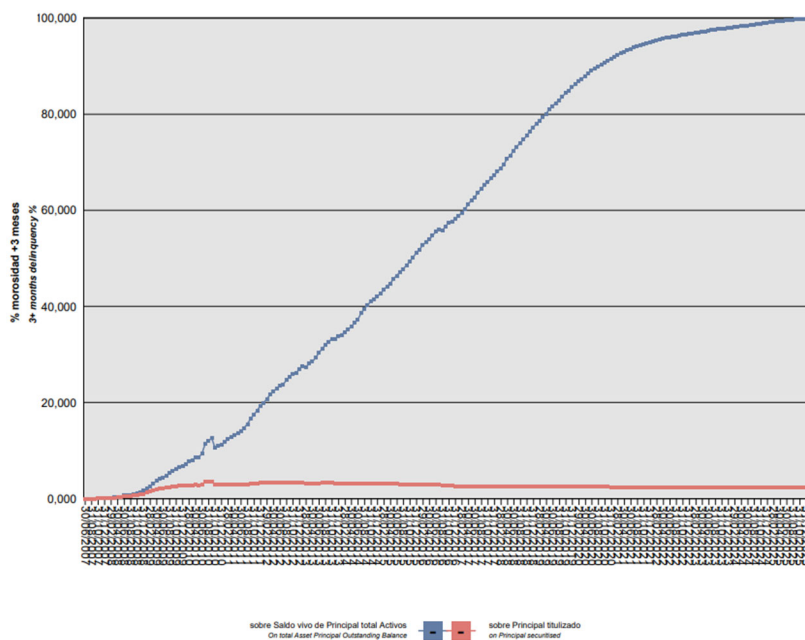
– Riesgo de crédito:

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

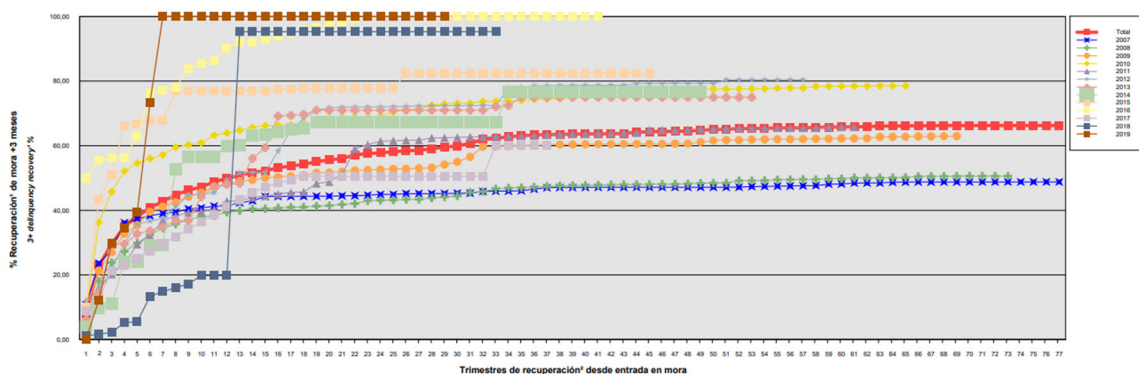
Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (Véase Nota 7).

Asimismo, la subordinación y postergación en el pago de intereses y de reembolso de principal entre los Bonos de las diferentes Series que se deriva del lugar que ocupan en la aplicación de los Fondos Disponibles así como de las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles de Principales 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.

Al 31 de diciembre de 2025 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados en mora más de 3 meses asciende al 99,83% 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.

- c) Garantía pignoraticia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.
- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
- e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.

– Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el derecho de crédito derivado de contratos de arrendamiento financiero 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.

Mediante el contrato de permuta financiera se mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los activos titulizados sometidos a intereses fijos y a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los activos titulizados que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la emisión por la administración de los activos titulizados.

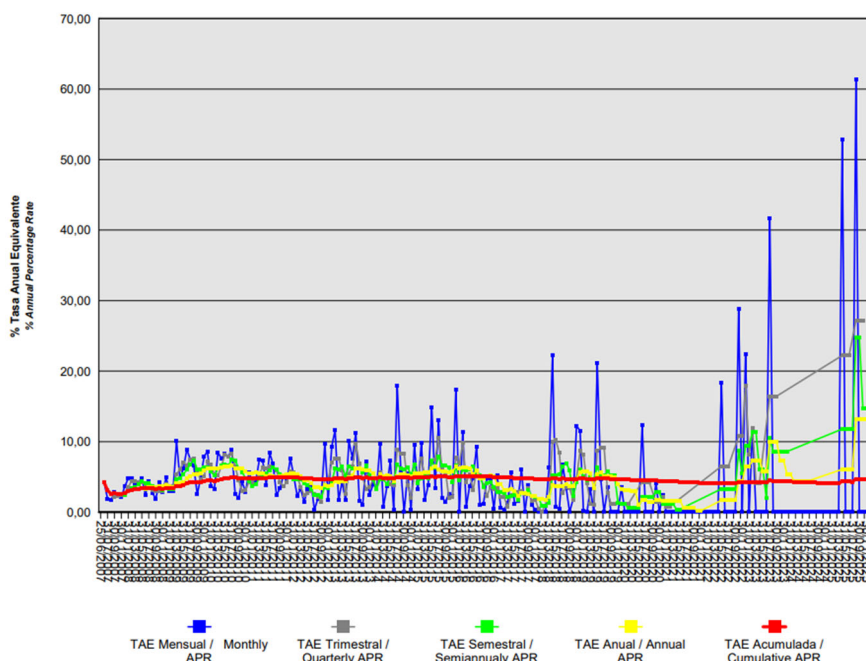
De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses de los Bonos y la adquisición de activos titulizados Adicionales en la Fecha de Pago inmediatamente posterior durante el Periodo de Restitución o, finalizado éste, el reembolso de principal de los Bonos.

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los derechos de crédito agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de vencimiento de los activos titulizados.

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 31/12/2024		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)	98,95%	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)	99,83%
Tasa morosidad de 12 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 12 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	98,95%	Tasa morosidad de 12 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 12 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	99,83%
Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	7,54%	Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	7,77%
Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	6,69%	Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	0,60%
Fondo de reserva - Situación a 31/12/2024		Fondo de reserva - Situación a 31/12/2025	
Fondo de reserva requerido	41.250.000,00	Fondo de reserva requerido	41.250.000,00
Fondo de reserva dotado	0,00	Fondo de reserva dotado	0,00

17. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2025:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Activos titulizados clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	530	-	2.799.751	2.500.000
Cobros por amortizaciones anticipadas	152	-	416.747	-
Cobros por intereses ordinarios	27	-	286.876	496.889
Cobros por intereses previamente impagados	147	-	51.891	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	650	-	391.762	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
				-
Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	-	750.000	750.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	-	-	1.606.200	1.606.200
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	82.500	82.500
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	87	-	26.909	61.300
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	-	73.413	82.870
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	-	-	159.971	326.804
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	-	11.727	25.015
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	1.072	-	13.312	23.568
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	1.282	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	39	-	4.088	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	1.792	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	5.343	-
Otros pagos del período	324	-	64.256	-

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

	26/02/2025	26/02/2025	26/05/2025	26/05/2025	26/08/2025	26/08/2025	26/11/2025	26/11/2025
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
Serie A1								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie B								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	34	-	-	-	5
Devengado periodo	33.776	337	34.000	283	34.073	250	34.190	248
Liquidado	-	303	87	317	-	246	-	245
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	33.776	-	33.913	-	34.073	-	34.190	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	508	23.631	508	24.272	508	24.841	508	25.379
Devengado periodo	-	641	-	569	-	538	-	534
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	508	24.272	508	24.841	508	25.379	508	25.913

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

Informe de Gestión **correspondiente al ejercicio anual terminado** **el 31 de diciembre de 2025**

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el "Fondo"), se constituyó mediante escritura pública otorgada por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización el 25 de junio de 2007, agrupando los derechos de crédito (los "Derechos de Crédito") de titularidad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (en adelante BBVA) derivados de Contratos de Arrendamiento Financiero celebrados como arrendatarios con personas jurídicas y empresarios individuales no financieros domiciliados en España (los "Deudores") para financiar y ceder el uso y disfrute de bienes muebles y/o inmuebles destinados y/o afectos a actividades económicas, profesionales, industriales o empresariales de toda índole (los "Contratos de Arrendamiento Financiero") integrados por los Derechos de Crédito Iniciales cedidos por BBVA al Fondo en el momento de su constitución por importe de 2.499.999.799,65 euros y los Derechos de Crédito Adicionales cedidos posteriormente durante el Periodo de Restitución.

Asimismo, con fecha 29 de junio de 2007 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 2.500.000.000,00 euros integrados por 7.500 Bonos de la Serie A1, 16.062 Bonos de la Serie A2, 825 Bonos de la Serie B y 613 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000 euros de valor unitario.

Previamente, con fecha 21 de junio de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondiente a la emisión de Bonos de Titulización con cargo al mismo por importe de 2.500.000.000,00 euros.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización y, en lo no contemplado en éste, por la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por regulaciones complementarias y por la propia escritura de constitución.

El Fondo, de conformidad con los artículos 1 y 4 del Real Decreto 926/1998, constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tiene el carácter de fondo abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. Está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito Iniciales agrupados en el momento de su constitución y como renovación por amortización ordinaria o anticipada de los Derechos de Crédito, por los Derechos de Crédito Adicionales que adquiera en cada Fecha de Pago durante el periodo de Restitución, por los saldos de la Cuenta de Tesorería, incluido el Fondo de Reserva, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, por el Préstamo para Gastos Iniciales y por el Préstamo Subordinado, adicionalmente, el Fondo tiene concertada la Permuta Financiera.

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 tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto estarán 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 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, figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, con el objeto de aumentar diferenciada y limitadamente la seguridad y regularidad del servicio financiero de los Bonos de cada una de las Series y mitigar el riesgo de interés por las diferencias de tipos de interés entre los Derechos de Crédito y los Bonos u otros pasivos, así como de complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las Entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Principales) Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Préstamo Subordinado Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Préstamo para Gastos Iniciales Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Permuta Financiera Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Administración de los Derechos de Crédito Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; BNP Paribas; RBS; Sociéte Générale; Bancaja; CALYON Sucursal en España; Danske Bank y HSBC.
- Agencia de Pagos de los Bonos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Intermediación Financiera Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

1. Derechos de Crédito – Contratos de Arrendamiento Financiero

Los Derechos de Crédito Iniciales que se agruparon en el Fondo en su constitución correspondían a 74.007 Contratos de Arrendamiento Financiero, cuyo capital ascendía a 2.499.999.799,65 euros, cedidos por BBVA en esa misma fecha.

Dado el carácter abierto del Fondo por ser renovable su activo, durante el Periodo de Restitución, la Sociedad Gestora adquirirá, en nombre y por cuenta del Fondo, de BBVA, en cada Fecha de Pago, Derechos de Crédito Adicionales para reemplazar el importe de los Derechos de Crédito que hayan sido amortizados, ordinaria o anticipadamente, durante el periodo de cálculo precedente, con objeto de restituir el activo del Fondo.

1.1. Movimientos de la cartera de Contratos de Arrendamiento Financiero.

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Contratos de Arrendamiento Financiero es la siguiente:

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN AL 31/12/2024		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal Pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR EEUU Dólar - USD Japón Yen - JPY Reino Unido Libra - GBP Otras	4.503	83.546.944,84	4.563	84.976.093,37	74.007	2.499.999.799,65
Total	4.503	83.546.944,84	4.563	84.976.093,37	74.007	2.499.999.799,65

Importes en euros

Nota: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobra

El movimiento de la cartera de los Contratos de Arrendamiento Financiero es el siguiente:

	Derechos de Crédito	Amortización de Principal			Baja de principales por:			Principal pendiente amortizar(2)	
		Adquisiciones	Ordinaria (1)	Anticipada	Adjudicación / Dación	Tomas de Posesión	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2007.06.25	74.007							2.499.999.799,65	
2007	80.291	305.617.046,87	413.637.413,65	25.655.290,50				2.366.324.142,37	94,65
2008	73.649	915.420.800,54	899.969.338,12	93.065.374,07				2.288.710.230,72	91,55
2009	49.026		696.883.562,84	114.495.750,27				1.477.330.917,61	59,09
2010	29.660		454.936.090,79	72.141.147,99				950.253.678,83	38,01
2011	16.994		270.130.976,22	38.980.840,71	144.276,62		382.845,13	640.614.740,15	25,62
2012	9.795		148.805.559,42	13.469.542,64	28.742,04		424.890,77	477.886.005,28	19,12
2013	7.628		83.460.106,56	21.192.820,78	54.416,11		163.809,40	373.014.852,43	14,92
2014	6.959		61.934.466,13	12.668.015,07	24.282,96		257.973,41	298.130.114,86	11,93
2015	6.584		45.533.218,47	10.270.648,68	42.515,09		348.857,73	241.934.874,89	9,68
2016	5.525		39.836.435,59	9.050.650,39	278.766,65	18.877.849,91	3.216.399,76	170.674.772,59	6,83
2017	5.233		24.646.788,85	1.925.686,83	62.378,38	2.008.858,44	1.753.908,26	140.277.151,83	5,61
2018	5.045		16.488.290,58	2.205.151,21	173.865,53	254.739,13	185.590,92	120.969.514,46	4,84
2019	4.915		12.456.579,60	923.739,91	-626,25	292.041,35	-246.011,44	107.543.791,29	4,3
2020	4.796		8.223.598,77	192.618,01	9.187,24	110.251,21	24.849,74	98.983.286,32	3,96
2021	4.691		6.692.187,79		-112,26		14.485,39	92.276.725,40	3,69
2022	4.631		3.203.575,26	223.941,57		10.809,93	37.977,19	88.800.421,45	3,55
2023	4.601		1.527.580,98	133.698,46			36.308,11	87.102.833,90	3,48
2024	4.563		1.975.043,47		-172.901,56		324.598,62	84.976.093,37	3,40
2025	4.503		1.179.782,80	151.841,84		-10.809,93	108.333,82	83.546.944,84	3,34
Total		1.221.037.847,41	3.191.520.595,89	416.746.758,93	644.790,55	21.543.740,04	7.034.816,81		

Importes en euros

- Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado
(2) A partir de 2009 el saldo incluye también el principal de las cuotas vencidas y no cobrado

1.2 Morosidad.

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado				Deuda pendiente vencer	Otros Importes	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total			
Hasta 1 mes	8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	85.787,57	85.787,57
De 1 a 3 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 9 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 9 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 12 meses	4.531	83.398.342,06	1.177.945,48	4.214.150,32	88.790.437,86	0,00	114.023,86	88.904.461,72
Totales	4.539	83.398.342,06	1.177.945,48	4.214.150,32	88.790.437,86	0,00	199.811,43	88.990.249,29

Importes en euros

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los derechos de crédito sobre los Contratos de Arrendamiento Financiero 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:

1.3 Estados de la cartera de Contratos de Arrendamiento Financiero al 31 de diciembre de 2025 según las características más representativas.

Índices de referencia.

Los Contratos de Arrendamiento Financiero son a interés fijo y variable, efectuándose la determinación del tipo de interés nominal de los Contratos de Arrendamiento Financiero a tipo de interés variable periódicamente, de acuerdo con las condiciones contractuales de cada contrato.

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

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	554	10.676.009,74	2,10	1,07
EURIBOR/MIBOR a 6 meses	2.329	50.599.037,39	2,11	0,92
Fijo	877	9.131.314,34	5,45	
EURIBOR/MIBOR a 1 año	743	13.140.583,37	2,64	1,15
Total	4.503	83.546.944,84	2,56	0,87
Importes en euros			Medias ponderadas por principal pendiente	

Tipo de interés nominal.

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales aplicables a los Contratos de Arrendamiento Financiero es la siguiente:

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN AL 31/12/2024		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%	92	8.377.873,48	94	8.561.591,81		
1,00%-1,49%	183	8.574.290,10	186	8.639.168,80		
1,50%-1,99%	658	14.855.663,30	666	14.934.122,72		
2,00%-2,49%	897	18.078.536,30	905	18.232.798,15		
2,50%-2,99%	645	12.076.739,64	644	12.038.397,99	59	833.848,25
3,00%-3,49%	433	6.615.112,64	434	6.697.213,64	2.096	20.002.935,93
3,50%-3,99%	186	2.344.820,64	191	2.581.508,01	2.301	30.599.157,56
4,00%-4,49%	197	2.279.687,02	211	2.725.331,13	6.540	290.204.616,28
4,50%-4,99%	140	1.207.928,24	149	1.311.761,52	24.397	1.182.232.586,31
5,00%-5,49%	245	2.608.175,06	249	2.643.120,19	22.051	673.375.252,29
5,50%-5,99%	260	2.078.047,94	262	2.129.987,91	10.815	217.264.219,26
6,00%-6,49%	225	1.493.070,48	227	1.505.245,45	3.613	56.491.060,59
6,50%-6,99%	226	2.193.959,71	228	2.208.092,12	1.687	24.698.839,42
7,00%-7,49%	85	599.555,80	86	604.269,44	332	3.323.349,77
7,50%-7,99%	17	69.266,07	17	69.266,07	80	664.674,36
8,00%-8,49%	7	59.390,19	7	59.390,19	22	142.311,08
8,50%-8,99%	4	10.983,75	4	10.983,75	13	161.734,52
9,00%-9,49%	1	4.900,36	1	4.900,36		
9,50%-9,99%	1	17.153,15	1	17.153,15		
superior a 10,00%	1	1.790,97	1	1.790,97	1	5.214,03
Total	4.503	83.546.944,84	4.563	84.976.093,37	74.007	2.499.999.799,65
% Tipo interés nominal						
Medio ponderado por principal pendiente	2,56%		2,57%		4,92%	
Importe en euros						

Nota: En adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 el principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

Distribución geográfica.

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

	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN AL 31/12/2024		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	1.110	20.054.807,87	1.118	20.253.849,12	14.627	382.985.642,70
Aragón	79	1.134.215,05	81	1.195.629,80	1.827	75.743.432,76
Asturias	39	530.343,56	39	530.343,56	1.253	31.220.476,37
Baleares	52	552.949,77	54	642.600,05	1.340	41.188.311,40
Canarias	149	4.050.611,14	149	4.050.611,14	1.862	50.626.280,03
Cantabria	37	389.036,11	37	390.182,79	675	19.563.398,15
Castilla y León	152	2.447.354,43	162	2.540.477,66	3.895	117.632.966,29
Castilla-La Mancha	179	2.797.442,90	183	2.837.084,64	2.990	68.586.345,86
Cataluña	773	16.352.917,01	777	16.565.693,58	13.777	622.337.201,61
Ceuta	3	39.291,72	3	39.291,72	16	4.726.924,84
Extremadura	128	1.576.316,78	128	1.576.757,11	2.152	49.155.754,60
Galicia	157	2.258.061,44	159	2.290.119,72	3.309	84.512.602,22
Madrid	562	11.138.839,94	569	11.183.633,98	10.566	426.975.089,28
Melilla	2	28.486,07	2	29.360,89	1	8.091,04
Murcia	269	4.066.751,57	269	4.088.419,78	2.398	58.216.695,09
Navarra	44	440.784,66	44	443.353,43	783	34.926.883,93
La Rioja	23	556.915,85	30	586.556,15	508	18.483.861,00
Comunidad Valenciana	623	13.107.549,61	635	13.553.338,50	9.008	291.422.839,60
País Vasco	122	2.024.269,36	124	2.178.789,75	3.020	121.687.002,88
Total	4.503	83.546.944,84	4.563	8.976.093,37	74.007	2.499.999.799,65

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 anual constante, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2007.06.25	2.499.999,800	100,00			
2007	2.366.324,142	94,65	25.655,291		
2008	2.288.710,231	91,55	93.065,374	3,70	3,31
2009	1.477.330,918	59,09	114.495,750	6,16	4,44
2010	950.253,679	38,01	72.141,148	5,48	4,78
2011	640.614,740	25,62	38.980,840	5,32	4,90
2012	447.886,005	19,12	13.469,543	3,32	4,62
2013	373.014,852	14,92	21.192,820	5,05	4,68
2014	298.130,115	11,93	12.668,015	5,15	4,75
2015	241.934,875	9,68	10.270,649	5,81	4,87
2016	170.674,773	6,83	9.050,650	4,02	5,01
2017	140.277,152	5,61	1.925,687	1,88	4,72
2018	120.969,514	4,84	2.205,151	5,85	4,82
2019	107.543,791	4,30	923,739	3,25	4,68
2020	98.983,286	3,96	192,618	1,67	4,46
2021	92.276,725	3,69	0,00	0,00	4,15
2022	88.800,421	3,55	223,941	6,26	4,28
2023	87.102,833	3,48	133,698	5,23	4,34
2024	84.976,093	3,40	0,00	0,00	4,10
2025	83.546,944	3,34	151,841	12,73	4,59

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes; en adaptación a la Circular 2/2009 de CNMV, desde 2009 principal pendiente incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 2.500.000.000,00 euros, integrados por 7.500 Bonos de la Serie A1, 16.062 Bonos de la Serie A2, 825 Bonos de la Serie B y 613 Bonos de la Serie C, de 100.000,00 euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por las Agencias de Calificación Fitch Ratings ("Fitch") y Moody's Investors Service ("Moody's"), según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Fitch Inicial	Calificación de Fitch Actual	Calificación de Moody's Inicial	Calificación de Moody's Actual
Serie A1	AAA	Amortizada	Aaa	Amortizada
Serie A2	AAA	Amortizada	Aaa	Amortizada
Serie B	AA-	Amortizada	A3	Amortizada
Serie C	BBB	n.c.	Baa3	n.c.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo Iberclear, la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

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

Movimientos

Los movimientos de cada Serie de Bonos al cierre del ejercicio se muestran en los siguientes cuadros:

Emisión: Serie A1
Código ISIN: ES0314209000
Nº Bonos: 7.500

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados		Bono	Serie	%	Bono	Serie	%	
Totales		9.788,41	8.010,98	73.413.085,91	0,00	0,00	0,00	100.000,00	750.000.000,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Serie Amortizada													
26/11/2015	0,12	0,231169	0,186091	1.733,77	0,00	0,00	0,00	766,59	5.749.425,00	0,77	0,00	0,00	0,00
26/08/2015	0,14	0,901550	0,725748	6.761,63	0,00	0,00	0,00	1.789,79	13.423.425,00	1,79	766,59	5.749.425,00	0,77
26/05/2015	0,19	1,529537	1,223630	11.471,53	0,00	0,00	0,00	632,74	4.745.550,00	0,63	2.556,38	19.172.850,00	2,56
26/02/2015	0,23	2,302483	1,841986	17.268,62	0,00	0,00	0,00	711,19	5.333.925,00	0,71	3.189,12	23.918.400,00	3,19
26/11/2014	0,33	3,867293	3,055161	29.004,70	0,00	0,00	0,00	644,10	4.830.750,00	0,64	3.900,31	29.252.325,00	3,90
26/08/2014	0,47	6,439814	5,087453	48.298,61	0,00	0,00	0,00	840,05	6.300.375,00	0,84	4.544,41	34.083.075,00	4,54
26/05/2014	0,44	6,688380	5,283820	50.162,85	0,00	0,00	0,00	792,28	5.942.100,00	0,79	5.384,46	40.383.450,00	5,38
26/02/2014	0,37	6,860607	5,419880	51.454,55	0,00	0,00	0,00	1.020,54	7.654.050,00	1,02	6.176,74	46.325.550,00	6,18
26/11/2013	0,37	7,769422	6,137843	58.270,67	0,00	0,00	0,00	931,62	6.987.150,00	0,93	7.197,28	53.979.600,00	7,20
26/08/2013	0,35	8,241787	6,511012	61.813,40	0,00	0,00	0,00	1.213,47	9.101.025,00	1,21	8.128,90	60.966.750,00	8,13
27/05/2013	0,37	9,654931	7,627395	72.411,98	0,00	0,00	0,00	1.152,12	8.640.900,00	1,15	9.342,37	70.067.775,00	9,34
26/02/2013	0,34	10,497863	8,293312	78.733,97	0,00	0,00	0,00	1.587,45	11.905.875,00	1,59	10.494,49	78.708.675,00	10,49
26/11/2012	0,45	15,558018	12,290834	116.685,14	0,00	0,00	0,00	1.504,86	11.286.450,00	1,50	12.081,94	90.614.550,00	12,08
27/08/2012	0,83	31,856434	25,166583	238.923,26	0,00	0,00	0,00	1.652,07	12.390.525,00	1,65	13.586,80	101.901.000,00	13,59
28/05/2012	1,16	50,527837	39,916991	378.958,78	0,00	0,00	0,00	1.933,84	14.503.800,00	1,93	15.238,87	114.291.525,00	15,24
27/02/2012	1,62	80,820771	63,848409	606.155,78	0,00	0,00	0,00	2.515,13	18.863.475,00	2,52	17.172,71	128.795.325,00	17,17
28/11/2011	1,69	98,925198	80,129410	741.938,99	0,00	0,00	0,00	2.743,33	20.574.975,00	2,74	19.687,84	147.658.800,00	19,69
26/08/2011	1,58	104,470865	84,621401	783.531,49	0,00	0,00	0,00	3.376,85	25.326.375,00	3,38	22.431,17	168.233.775,00	22,43
26/05/2011	1,24	88,185514	71,430266	661.391,36	0,00	0,00	0,00	3.667,39	27.505.425,00	3,67	25.808,02	193.560.150,00	25,81
28/02/2011	1,18	104,299247	84,482390	782.244,35	0,00	0,00	0,00	4.375,77	32.818.275,00	4,38	29.475,41	221.065.575,00	29,48
26/11/2010	1,04	102,559844	83,073474	769.198,83	0,00	0,00	0,00	4.774,53	35.808.975,00	4,77	33.851,18	253.883.850,00	33,85
26/08/2010	0,85	96,087500	77,830875	720.656,25	0,00	0,00	0,00	5.765,62	43.242.150,00	5,77	38.625,71	289.692.825,00	38,63
26/05/2010	0,81	101,271827	82,030180	759.538,70	0,00	0,00	0,00	6.243,88	46.829.100,00	6,24	44.391,33	332.934.975,00	44,39
26/02/2010	0,87	130,031188	105,325262	975.233,91	0,00	0,00	0,00	8.119,72	60.897.900,00	8,12	50.635,21	379.764.075,00	50,64
26/11/2009	0,99	171,105601	140,306593	1.283.292,01	0,00	0,00	0,00	8.671,42	65.035.650,00	8,67	58.754,93	440.661.975,00	58,75
26/08/2009	1,41	277,143368	227,257562	2.078.575,26	0,00	0,00	0,00	9.541,29	71.559.675,00	9,54	67.426,35	505.697.625,00	67,43
26/05/2009	2,01	431,744513	354,030501	3.238.083,85	0,00	0,00	0,00	10.003,59	75.026.925,00	10,00	76.967,64	577.257.300,00	76,97
26/02/2009	4,12	1.052,888889	863,368889	7.896.666,67	0,00	0,00	0,00	13.028,77	97.715.775,00	13,03	86.971,23	652.284.225,00	86,97
26/11/2008	5,11	1.306,911111	1.071,667111	9.801.833,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	750.000.000,00	100,00
26/08/2008	5,01	1.279,055556	1.048,825556	9.592.916,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	750.000.000,00	100,00
26/05/2008	4,52	1.131,000000	927,420000	8.482.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	750.000.000,00	100,00
26/02/2008	4,83	1.233,566667	1.011,524667	9.251.750,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	750.000.000,00	100,00
26/11/2007	4,41	1.835,416667	1.505,041667	13.765.625,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	750.000.000,00	100,00
29/06/2007											100.000,00	750.000.000,00	100,00

**BBVA LEASING 1 FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS
(FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2025**

Emisión: Serie A2
Código ISIN: ES0314209018
Nº Bonos: 16.062

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		9.959,57	8.150,41	159.970.541,49	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.606.200.000,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Serie Amortizada													
26/08/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	724,57	11.638.043,34	0,72	0,00	0,00	0,00
26/05/2016	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	555,17	8.917.140,54	0,56	724,57	11.638.043,34	0,72
26/02/2016	0,10	0,512474	0,415104	8.231,36	0,00	0,00	0,00	809,15	12.996.567,30	0,81	1.279,74	20.555.183,88	1,28
26/11/2015	0,17	1,097539	0,883519	17.628,67	0,00	0,00	0,00	467,49	7.508.824,38	0,47	2.088,89	33.551.751,18	2,09
26/08/2015	0,19	1,228199	0,988700	19.727,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.556,38	41.060.575,56	2,56
26/05/2015	0,24	1,923748	1,538998	30.899,24	0,00	0,00	0,00	632,74	10.163.069,88	0,63	2.556,38	41.060.575,56	2,56
26/02/2015	0,28	2,800856	2,240685	44.987,35	0,00	0,00	0,00	711,19	11.423.133,78	0,71	3.189,12	51.223.645,44	3,19
26/11/2014	0,38	4,447968	3,513895	71.443,26	0,00	0,00	0,00	644,10	10.345.534,20	0,64	3.900,31	62.646.779,22	3,90
26/08/2014	0,52	7,127828	5,630984	114.487,17	0,00	0,00	0,00	840,05	13.492.883,10	0,84	4.544,41	72.992.313,42	4,54
26/05/2014	0,49	7,451894	5,886996	119.692,32	0,00	0,00	0,00	792,28	12.725.601,36	0,79	5.384,46	86.485.196,52	5,38
26/02/2014	0,42	7,780260	6,146405	124.966,54	0,00	0,00	0,00	1.020,54	16.391.913,48	1,02	6.176,74	99.210.797,88	6,18
26/11/2013	0,42	8,808115	6,958411	141.475,94	0,00	0,00	0,00	931,62	14.963.680,44	0,93	7.197,28	115.602.711,36	7,20
26/08/2013	0,40	9,422559	7,443822	151.345,14	0,00	0,00	0,00	1.213,47	19.490.755,14	1,21	8.128,90	130.566.391,80	8,13
27/05/2013	0,42	10,966742	8,663726	176.147,81	0,00	0,00	0,00	1.152,12	18.505.351,44	1,15	9.342,37	150.057.146,94	9,34
26/02/2013	0,39	12,041667	9,512917	193.413,26	0,00	0,00	0,00	1.587,45	25.497.621,90	1,59	10.494,49	168.562.498,38	10,49
26/11/2012	0,50	17,275239	13,647439	277.474,89	0,00	0,00	0,00	1.504,86	24.171.061,32	1,50	12.081,94	194.060.120,28	12,08
27/08/2012	0,88	33,782458	26,688142	542.613,84	0,00	0,00	0,00	1.652,07	26.535.548,34	1,65	13.586,80	218.231.181,60	13,59
28/05/2012	1,21	52,698277	41,631639	846.439,73	0,00	0,00	0,00	1.933,84	31.061.338,08	1,93	15.238,87	244.766.729,94	15,24
27/02/2012	1,67	83,309095	65,814185	1.338.110,68	0,00	0,00	0,00	2.515,13	40.398.018,06	2,52	17.172,71	275.828.068,02	17,17
28/11/2011	1,74	101,853712	82,501507	1.635.974,32	0,00	0,00	0,00	2.743,33	44.063.366,46	2,74	19.687,84	316.226.086,08	19,69
26/08/2011	1,63	107,768556	87,292530	1.730.978,55	0,00	0,00	0,00	3.376,85	54.238.964,70	3,38	22.431,17	360.289.452,54	22,43
26/05/2011	1,29	91,747126	74,315172	1.473.642,34	0,00	0,00	0,00	3.667,39	58.905.618,18	3,67	25.808,02	414.528.417,24	25,81
28/02/2011	1,23	108,718706	88,062152	1.746.239,86	0,00	0,00	0,00	4.375,77	70.283.617,74	4,38	29.475,41	473.434.035,42	29,48
26/11/2010	1,09	107,495351	87,071234	1.726.590,33	0,00	0,00	0,00	4.774,53	76.688.500,86	4,77	33.851,18	543.717.653,16	33,85
26/08/2010	0,90	101,759725	82,425377	1.634.464,70	0,00	0,00	0,00	5.765,62	92.607.388,44	5,77	38.625,71	620.406.154,02	38,63
26/05/2010	0,86	107,530901	87,100030	1.727.161,33	0,00	0,00	0,00	6.243,88	100.289.200,56	6,24	44.391,33	713.013.542,46	44,39
26/02/2010	0,92	137,538763	111,406398	2.209.147,61	0,00	0,00	0,00	8.119,72	130.418.942,64	8,12	50.635,21	813.302.743,02	50,64
26/11/2009	1,04	179,721190	147,371376	2.886.681,75	0,00	0,00	0,00	8.671,42	139.280.348,04	8,67	58.754,93	943.721.685,66	58,75
26/08/2009	1,46	286,978122	235,322060	4.609.442,60	0,00	0,00	0,00	9.541,29	153.252.199,98	9,54	67.426,35	1.083.002.033,70	67,43
26/05/2009	2,06	442,495123	362,846001	7.107.356,67	0,00	0,00	0,00	10.003,59	160.677.662,58	10,00	76.967,64	1.236.254.233,68	76,97
26/02/2009	4,17	1.065,666667	873,846667	17.116.738,01	0,00	0,00	0,00	13.028,77	209.268.103,74	13,03	86.971,23	1.396.931.896,26	86,97
26/11/2008	5,16	1.319,688889	1.082,144889	21.196.842,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.606.200.000,00	100,00
26/08/2008	5,06	1.291,833333	1.059,303333	20.749.426,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.606.200.000,00	100,00
26/05/2008	4,57	1.143,500000	937,670000	18.366.897,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.606.200.000,00	100,00
26/02/2008	4,88	1.246,344444	1.022,002444	20.018.784,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.606.200.000,00	100,00
26/11/2007	4,46	1.856,250000	1.522,125000	29.815.087,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	1.606.200.000,00	100,00
29/06/2007											100.000,00	1.606.200.000,00	100,00

**BBVA LEASING 1 FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS
(FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2025**

Emisión: Serie B
Código ISIN: ES0314209026
Nº Bonos: 825

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		15.769,39	12.813,90	11.727.398,54	1.282.345,64	1.282.345,64	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00	0,00	0,00	0,00
Serie Amortizada													
26/02/2019	0,09	2,068955	1,675854	1.706,89	0,00	0,00	0,00	8.612,67	7.105.452,75	8,61	0,00	0,00	0,00
26/11/2018	0,09	3,145768	2,548072	2.595,26	0,00	0,00	0,00	5.062,93	4.176.917,25	5,06	8.612,67	7.105.452,75	8,61
27/08/2018	0,09	4,097309	3,318820	3.380,28	0,00	0,00	0,00	5.172,23	4.267.089,75	5,17	13.675,60	11.282.370,00	13,68
28/05/2018	0,08	5,475439	4,435106	4.517,24	0,00	0,00	0,00	7.568,12	6.243.699,00	7,57	18.847,83	15.549.459,75	18,85
26/02/2018	0,08	6,978216	5,652355	5.757,03	0,00	0,00	0,00	7.665,69	6.324.194,25	7,67	26.415,95	21.793.158,75	26,42
27/11/2017	0,08	9,441235	7,647400	7.789,02	0,00	0,00	0,00	12.029,40	9.924.255,00	12,03	34.081,64	28.117.353,00	34,08
28/08/2017	0,08	12,648110	10,244969	10.434,69	0,00	0,00	0,00	13.690,90	11.294.992,50	13,69	46.111,04	38.041.608,00	46,11
26/05/2017	0,08	13,682919	11,083164	11.288,41	0,00	0,00	0,00	9.303,71	7.675.560,75	9,30	59.801,94	49.336.600,50	59,80
27/02/2017	0,10	19,254865	15,596441	15.885,26	0,00	0,00	0,00	10.241,32	8.449.089,00	10,24	69.105,65	57.012.161,25	69,11
28/11/2016	0,11	27,416266	22,207175	22.618,42	0,00	0,00	0,00	14.401,66	11.881.369,50	14,40	79.346,97	65.461.250,25	79,35
26/08/2016	0,15	38,844444	31,464000	32.046,67	0,00	1.282.345,64	0,00	6.251,37	5.157.380,25	6,25	93.748,63	77.342.619,75	93,75
26/05/2016	0,21	52,250000	42,322500	0,00	43.106,25	0,00	1.282.345,64	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/02/2016	0,31	78,200000	63,342000	0,00	64.515,00	0,00	1.239.239,39	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/11/2015	0,38	96,600000	77,763000	0,00	79.695,00	0,00	1.174.724,39	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/08/2015	0,40	101,711111	81,877444	0,00	83.911,67	0,00	1.095.029,39	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/05/2015	0,45	112,238889	89,791111	0,00	92.597,08	0,00	1.011.117,72	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/02/2015	0,49	125,477778	100,382222	0,00	103.519,17	0,00	918.520,64	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/11/2014	0,59	151,544444	119,720111	0,00	125.024,17	0,00	815.001,47	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/08/2014	0,73	186,044444	146,975111	0,00	153.486,67	0,00	689.977,30	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/05/2014	0,70	172,561111	136,323278	0,00	142.362,92	0,00	536.490,63	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/02/2014	0,63	161,766667	127,795667	0,00	133.457,50	0,00	394.127,71	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/11/2013	0,63	162,022222	127,997555	0,00	133.668,33	0,00	260.670,21	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/08/2013	0,61	153,941667	121,613917	0,00	127.001,88	0,00	127.001,88	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
27/05/2013	0,63	157,000000	124,030000	129.525,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/02/2013	0,60	153,333333	121,133333	126.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/11/2012	0,71	180,230556	142,382139	148.690,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
27/08/2012	1,09	274,769444	217,067861	226.684,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
28/05/2012	1,42	359,955556	284,364889	296.963,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
27/02/2012	1,88	476,233333	376,224333	392.892,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
28/11/2011	1,95	508,905556	412,213500	419.847,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/08/2011	1,84	471,244444	381,708000	388.776,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/05/2011	1,50	362,016667	293,233500	298.663,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
28/02/2011	1,44	376,000000	304,560000	310.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/11/2010	1,30	331,966667	268,893000	273.872,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/08/2010	1,11	282,900000	229,149000	233.392,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/05/2010	1,07	264,280556	214,067250	218.031,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/02/2010	1,13	287,755556	233,082000	237.398,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/11/2009	1,25	320,211111	262,573111	264.174,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/08/2009	1,67	426,522222	349,748222	351.880,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/05/2009	2,27	560,700000	459,774000	462.577,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/02/2009	4,38	1.119,333333	917,853333	923.450,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/11/2008	5,37	1.373,355556	1.126,151556	1.133.018,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/08/2008	5,27	1.345,500000	1.103,310000	1.110.037,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/05/2008	4,78	1.196,000000	980,720000	986.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/02/2008	5,09	1.300,011111	1.066,009111	1.072.509,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
26/11/2007	4,67	1.943,750000	1.593,875000	1.603.593,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	82.500.000,00	100,00
29/06/2007											100.000,00	82.500.000,00	100,00

**BBVA LEASING 1 FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS
(FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2025**

Emisión: Serie C
Código ISIN: ES0314209034
Nº Bonos: 613

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		28.806,23	23.356,62	13.311.793,14	4.095.153,56	4.088.431,22	6.722,34	43.897,53	26.909.185,89	43,90	56.102,47	34.390.814,11	56,10
26/02/2026	2,86	409,903347	332,021711										
26/11/2025	2,82	403,881682	327,144162	240.857,13	6.722,34	4.516,56	6.722,34	0,00	0,00	0,00	56.102,47	34.390.814,11	56,10
26/08/2025	2,85	408,469617	330,860390	245.875,32	4.516,56	0,00	4.516,56	0,00	0,00	0,00	56.102,47	34.390.814,11	56,10
26/05/2025	3,32	461,786250	374,046862	283.074,97	0,00	34.346,04	0,00	142,62	87.426,06	0,14	56.102,47	34.390.814,11	56,10
26/02/2025	3,82	549,364542	444,985279	302.414,42	34.346,04	0,00	34.346,04	0,00	0,00	0,00	56.245,09	34.478.240,17	56,25
26/11/2024	4,34	632,540350	512,357683	387.747,23	0,00	83.931,85	0,00	773,06	473.885,78	0,77	56.245,09	34.478.240,17	56,25
26/08/2024	4,60	663,138507	537,142191	322.572,05	83.931,85	296,24	83.931,85	0,00	0,00	0,00	57.018,15	34.952.125,95	57,02
27/05/2024	4,75	683,893113	553,953422	418.930,24	296,24	63.063,20	296,24	0,00	0,00	0,00	57.018,15	34.952.125,95	57,02
26/02/2024	4,76	685,478535	555,237613	357.135,14	63.063,20	48.216,91	63.063,20	0,00	0,00	0,00	57.018,15	34.952.125,95	57,02
27/11/2023	4,58	660,688310	535,157531	356.785,02	48.216,91	0,00	48.216,91	0,00	0,00	0,00	57.018,15	34.952.125,95	57,02
28/08/2023	4,22	632,027148	511,941990	387.432,64	0,00	0,00	0,00	408,41	250.355,33	0,41	57.018,15	34.952.125,95	57,02
26/05/2023	3,49	490,657953	397,432942	300.773,33	0,00	0,00	0,00	38,00	23.294,00	0,04	57.426,56	35.202.481,28	57,43
27/02/2023	2,71	396,436869	321,113864	243.015,80	0,00	0,00	0,00	449,83	275.745,79	0,45	57.464,56	35.225.775,28	57,46
28/11/2022	1,29	202,838304	164,299026	124.339,88	0,00	0,00	0,00	2.165,08	1.327.194,04	2,17	57.914,39	35.501.521,07	57,91
26/08/2022	0,44	68,909986	55,817089	42.241,82	0,00	0,00	0,00	652,01	399.682,13	0,65	60.079,47	36.828.715,11	60,08
26/05/2022	0,27	40,726244	32,988258	24.965,19	0,00	0,00	0,00	1.684,22	1.032.426,86	1,68	60.731,48	37.228.397,24	60,73
28/02/2022	0,22	36,054207	29,203908	22.101,23	0,00	0,00	0,00	1.215,61	745.168,93	1,22	62.415,70	38.260.824,10	62,42
26/11/2021	0,25	43,021865	34,847711	26.372,40	0,00	0,00	0,00	3.438,98	2.108.094,74	3,44	63.631,31	39.005.993,03	63,63
26/08/2021	0,26	45,326846	36,714745	27.785,36	0,00	0,00	0,00	1.676,19	1.027.504,47	1,68	67.070,29	41.114.087,77	67,07
26/05/2021	0,26	46,735309	37,855600	28.648,74	0,00	0,00	0,00	3.683,29	2.257.856,77	3,68	68.746,48	42.141.592,24	68,75
26/02/2021	0,28	54,171141	43,878624	33.206,91	0,00	0,00	0,00	4.095,15	2.510.326,95	4,10	72.429,77	44.399.449,01	72,43
26/11/2020	0,31	63,801768	51,679432	39.110,48	0,00	0,00	0,00	3.494,02	2.141.834,26	3,49	76.524,92	46.909.775,96	76,52
26/08/2020	0,52	110,796762	89,745377	67.918,42	0,00	0,00	0,00	3.196,52	1.959.466,76	3,20	80.018,94	49.051.610,22	80,02
26/05/2020	0,39	83,423700	67,573197	51.138,73	0,00	0,00	0,00	3.233,97	1.982.423,61	3,23	83.215,46	51.011.076,98	83,22
26/02/2020	0,40	90,836821	73,577825	55.682,97	0,00	0,00	0,00	3.084,18	1.890.602,34	3,08	86.449,43	52.993.500,59	86,45
26/11/2019	0,38	91,194834	73,867816	55.902,43	0,00	0,00	0,00	3.882,45	2.379.941,85	3,88	89.533,61	54.884.102,93	89,53
26/08/2019	0,49	122,542919	99,259764	75.118,81	0,00	0,00	0,00	5.519,69	3.383.569,97	5,52	93.416,06	57.264.044,78	93,42
27/05/2019	0,49	122,500000	99,250000	75.092,50	0,00	3.549.678,43	0,00	1.064,25	652.385,25	1,06	98.935,75	60.647.614,75	98,94
26/02/2019	0,48	123,688889	100,188000	0,00	75.821,29	304.381,99	3.549.678,43	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/11/2018	0,48	121,586111	98,484750	0,00	74.532,29	0,00	3.778.239,13	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
27/08/2018	0,48	120,322222	97,461000	0,00	73.757,52	0,00	3.703.706,84	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
28/05/2018	0,47	119,311111	96,642000	0,00	73.137,71	0,00	3.629.949,32	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/02/2018	0,47	119,058333	96,437250	0,00	72.982,76	0,00	3.556.811,61	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
27/11/2017	0,47	119,058333	96,437250	0,00	72.982,76	0,00	3.483.828,85	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
28/08/2017	0,47	122,983333	99,616500	0,00	75.388,78	0,00	3.410.846,09	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/05/2017	0,47	115,133333	93,258000	0,00	70.576,73	0,00	3.335.457,31	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
27/02/2017	0,49	122,850000	99,508500	0,00	75.307,05	0,00	3.264.880,58	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
28/11/2016	0,50	131,077778	106,173000	0,00	80.350,68	0,00	3.189.573,53	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/08/2016	0,54	138,511111	112,194000	0,00	84.907,31	0,00	3.109.222,85	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/05/2016	0,60	149,750000	121,297500	0,00	91.796,75	0,00	3.024.315,54	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/02/2016	0,70	177,866667	144,072000	0,00	109.032,27	0,00	2.932.518,79	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/11/2015	0,77	196,266667	157,994667	0,00	120.311,47	0,00	2.823.486,52	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/08/2015	0,79	201,377778	162,190111	0,00	123.444,58	0,00	2.703.175,05	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/05/2015	0,84	208,655556	166,924445	0,00	127.905,86	0,00	2.579.730,47	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/02/2015	0,88	225,144444	180,115555	0,00	138.013,54	0,00	2.451.824,61	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/11/2014	0,98	251,211111	198,456778	0,00	153.992,41	0,00	2.313.811,07	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/08/2014	1,12	285,711111	225,711778	0,00	175.140,91	0,00	2.159.818,66	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/05/2014	1,09	268,977778	212,492445	0,00	164.883,38	0,00	1.984.677,75	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/02/2014	1,02	261,433333	206,532333	0,00	160.258,63	0,00	1.819.794,37	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/11/2013	1,02	261,688889	206,734222	0,00	160.415,29	0,00	1.659.535,74	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/08/2013	1,00	252,520000	199,494750	0,00	154.797,83	0,00	1.499.120,45	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
27/05/2013	1,02	254,500000	201,055000	0,00	156.008,50	0,00	1.344.322,62	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/02/2013	0,99	253,000000	199,870000	0,00	155.089,00	0,00	1.188.314,12	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/11/2012	1,10	278,813889	220,262972	0,00	170.912,91	0,00	1.033.225,12	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
27/08/2012	1,48	373,352778	294,948695	0,00	228.865,25	0,00	862.312,21	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
28/05/2012	1,81	458,538889	362,245722	0,00	281.084,34	0,00	633.446,96	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
27/02/2012	2,27	574,816667	454,105167	0,00	352.362,62	0,00	352.362,62	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
28/11/2011	2,34	610,738889	494,698500	374.382,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/08/2011	2,23	570,911111	462,438000	349.968,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
26/05/2011	1,89	456,266667	369,576000	279.691,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	61.300.000,00	100,00
28/02/2011	1,8												

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

3.1 Bonos de Titulización

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

3.2 Entidades intervinientes

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

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

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

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,93%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	12,73%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	99,82%
• Tasa de morosidad de 12 meses *	(2)	99,82%

(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 12 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados

2. Bonos de Titulización

		Ejercicio Actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado		3,11%

(1) Durante el ejercicio

(2) Al cierre del ejercicio

3. Operaciones financieras

		<u>Ejercicio actual</u>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,32%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		5,71%
Pagador		38,24%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	5,38%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	4,37%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	41.250.000,00
• Saldo Dotado	(2)	--

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

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

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

- Riesgo de crédito:

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

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

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

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

- a) Aval a la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínima requerida, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.
- b) Sustitución de la contraparte por una tercera entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- c) Garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español, por importe suficiente para garantizar los compromisos de la contraparte.

- d) Inversión de los saldos depositados objeto del contrato, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones mínimas requeridas.
 - e) Constitución por la contraparte de depósitos de efectivo o de valores a favor del Fondo por importes determinados en cada momento, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales de la contraparte efectuados en una entidad con unas calificaciones crediticias mínimas requeridas, según las escalas de calificación de las Agencias de Calificación.
- Riesgo de 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 mitiga el riesgo de tipo de interés que tiene lugar en el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a intereses fijos y a intereses variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos referenciados al Euribor a 3 meses y con periodos de devengo y liquidación trimestrales, así como el riesgo que se deriva de las posibles renegociaciones del tipo de interés de los Derechos de Crédito que puede resultar incluso en su novación a un tipo de interés fijo. Adicionalmente incorpora un exceso de margen de 0,65% y cubre el importe de la comisión por la administración de los Derechos de Crédito.

De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Derechos de Crédito hasta que se produce el pago de los intereses de los Bonos y la adquisición de Derechos de Crédito Adicionales en la Fecha de Pago inmediatamente posterior durante el Periodo de Restitución o, finalizado éste, el reembolso de principal de los Bonos.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

Con fecha 17 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T (la "Sociedad Gestora") acordó iniciar el proceso de liquidación anticipada del Fondo y amortizar anticipadamente la totalidad de la emisión de bonos con arreglo al artículo 11 del Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y sus Sociedades Gestoras, y conforme a la Escritura de Constitución del Fondo (Estipulación 3.1) otorgada el 25 de junio de 2007, al haberse producido un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente, en relación con los bonos emitidos.

En el marco de proceso de liquidación Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T. (la "Sociedad Gestora"), en representación del Fondo, ha llevado a cabo las acciones necesarias para la enajenación de los activos remanentes conforme al apartado 4.4.3 del Documento de Registro del Folleto Informativo (el "Folleto"), y ha formalizado con la entidad cedente el contrato de compraventa de los derechos de crédito remanentes en el Fondo el 23 de febrero de 2026.

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 Derechos de Crédito:

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 derechos de crédito titulizados no recuperados sea 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 A1											
SERIE AMORTIZADA (26/11/2015)											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años									
	Amortización Final	fecha									
Con amort. opcional (1)	Vida media	años									
	Amortización Final	fecha									
Serie A2											
SERIE AMORTIZADA (26/08/2016)											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años									
	Amortización Final	fecha									
Con amort. opcional (1)	Vida media	años									
	Amortización Final	fecha									
Serie B											
SERIE AMORTIZADA (26/02/2019)											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años									
	Amortización Final	fecha									
Con amort. opcional (1)	Vida media	años									
	Amortización Final	fecha									
Serie C											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026	26/02/2026
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,44	0,44	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
	Amortización Final	fecha	04/05/2026	04/05/2026	03/05/2026	02/05/2026	02/05/2026	02/05/2026	01/05/2026	30/04/2026	30/04/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
	Amortización Final	fecha	26/11/2026	26/11/2026	26/11/2026	26/11/2026	26/11/2026	26/11/2026	26/11/2026	26/11/2026	26/11/2026

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.

Triggers cuantitativos / Quantitative triggers

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

Actual / Current	26.11.2025
Actual / Current	19.11.2025
Precedente / Preceding	26.08.2025
Precedente / Preceding	25.06.2007

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

Fecha datos	Valor / Importe	Cálculo Ratio	Ratio (valor)
Data date	Value / Amount	Ratio calculation	Ratio (value)
a Saldo Vivo Derechos de Crédito <i>Outstanding Balance Receivables</i>	(b + c + d) Actual 19.11.2025 83.743.963,61		
b Saldo Vivo Derechos de Crédito Morosos (no Dudosos) <i>Outstanding Balance Delinquent Receivables (Non-Doubtful)</i>	(>3 y <12 meses) Actual 19.11.2025 0,00	% (b / e)	0,000%
c Saldo Vivo Derechos de Crédito no Morosos (no Dudosos) <i>Outstanding Balance Non-Delinquent Receivables (Non-Doubtful)</i>	(≤ 3 meses) Actual 19.11.2025 200.451,38		
d Saldo Vivo Derechos de Crédito Dudosos <i>Outstanding Balance Doubtful Receivables</i>	(≥ 12 meses) Actual 19.11.2025 83.543.512,23		
e Saldo Vivo Derechos de Crédito no Dudosos <i>Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables</i>	(<12 meses) Actual 19.11.2025 200.451,38	% (e / f)	0,01%
f Saldo Vivo Derechos de Crédito <i>Outstanding Balance Receivables</i>	Initial 25.06.2007 2.499.999.799,70		
g Retención para Amortización de las Series A, B y C <i>Series A, B & C Amortisation Withholding</i>	(D + e) Actual 26.11.2025 34.190.362,73		
h Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series A, B y C <i>Available Funds applied for Amortization of Series A, B & C</i>	Actual 26.11.2025 0,00		
i Déficit de Amortización <i>Amortisation Deficiency</i>	Actual 26.11.2025 34.190.362,73		
j Saldo Vivo Acumulado de los Derechos de Crédito Dudosos	Actual 19.11.2025 175.292.210,72		

1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue

A Saldo Principal Pendiente Serie A <i>Outstanding Principal Balance Series A</i>	Actual 26.11.2025 0,00		
B Saldo Principal Pendiente Serie B <i>Outstanding Principal Balance Series B</i>	Actual 26.11.2025 0,00	% (B / F)	0,000%
C Saldo Principal Pendiente Serie C <i>Outstanding Principal Balance Series C</i>	Actual 26.11.2025 34.390.814,11	% (C / F)	100,000%
F Saldo Principal Pendiente Series A, B y C. <i>Outstanding Principal Balance Series A, B & C.</i>	Actual 26.11.2025 34.390.814,11		
G Importe nominal emisión Serie A <i>Issue face amount Series A</i>	Initial 25.06.2007 2.356.200.000,00		
H Importe nominal emisión Serie B <i>Issue face amount Series B</i>	Initial 25.06.2007 82.500.000,00		
I Importe nominal emisión Serie C <i>Issue face amount Series C</i>	Initial 25.06.2007 61.300.000,00		

1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve

I Fondo de Reserva Requerido / <i>Required Cash Reserve</i>	Precedente / Preceding 26.08.2025 41.250.000,00		
m Fondo de Reserva Dotado	Precedente / Preceding 0,00		
n Fondo de Reserva Requerido / <i>Required Cash Reserve</i>	Actual / Currently 26.11.2025 41.250.000,00		
ñ Fondo de Reserva Dotado	Actual / Currently 0,00		

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

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

2.1.2 Serie C / Series C Saldo Vivo Derechos de Crédito Dudosos

NO PROCEDE

NO PROCEDE

2.2 Fondo de Reserva:

Cash Reserve

2.2.1 Condiciones de reducción

Cash Reserve reduction:

2.2.2 Condiciones de no reducción (solo aplica si 2.2.1 es S/Y) (*)

Cash Reserve no reduction ()*

(i) Morosos / Saldo Vivo no dudoso

(ii) No dotación

(iii) Transcurridos 3 años

Fecha datos	Disparador	Condición	Valor Disparador	Actúa S/N
Data date	Trigger	Condition	Trigger value	Breach Y/N
26.11.2025	% D- (D-e)	> 3,30%	20578,56%	S/Y
19.11.2025	% (b / e)	> 1,00%	0,000%	N
26.11.2025	(n-ñ)	< 0,00	-41.250.000,00	S/Y
26.11.2025	25.06.2007	años/years < 2,00	18,44	N

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

Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization

Fecha datos	Disparador	Condición /Condition	Valor Disparador	Opción ejercitable S/N
Data date	Trigger		Trigger value	Exercisable Option Y/N
25/06/2007	% (a / g)	< 10,00%	3,35%	S/Y

Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 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

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	99,82	0414	7,77	0434	0,60	0454	0,18	1394	98,95	1414	7,54	1434	6,69	1454	0	2394	0,82	2414		2434		2454	3
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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	8	0467	0	0474	0	0481	0	0488	0	0495	0	0502	86	0509	86
De 1 a 3 meses	0461	0	0468	0	0475	0	0482	0	0489	0	0496	0	0503	0	0510	0
De 3 a 6 meses	0462	0	0469	0	0476	0	0483	0	0490	0	0497	0	0504	0	0511	0
De 6 a 9 meses	0463	0	0470	0	0477	0	0484	0	0491	0	0498	0	0505	0	0512	0
De 9 a 12 meses	0464	0	0471	0	0478	0	0485	0	0492	0	0499	0	0506	0	0513	0
Más de 12 meses	0465	4.531	0472	83.398	0479	1.178	0486	4.214	0493	88.790	0500	0	0507	114	0514	88.904
Total	0466	4.539	0473	83.398	0480	1.178	0487	4.214	0494	88.790	0501	0	0508	200	1515	88.990

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

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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 21/06/2007	
Inferior a 1 año	0600	83.534	1600	84.335	2600	108.696
Entre 1 y 2 años	0601	13	1601	618	2601	445.843
Entre 2 y 3 años	0602	0	1602	23	2602	735.874
Entre 3 y 4 años	0603	0	1603	0	2603	806.476
Entre 4 y 5 años	0604	0	1604	0	2604	510.681
Entre 5 y 10 años	0605	0	1605	0	2605	712.302
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	401.166
Total	0607	83.547	1607	84.976	2607	3.721.038
Vida residual media ponderada (años)	0608	0,56	1608	1,25	2608	4,91

Antigüedad	Situación					
	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 21/06/2007	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	19,38	1609	18,68	2609	1,95

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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 21/06/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	0630	1620	1630	2620	2630
40% - 60%	0621	0631	1621	1631	2621	2631
60% - 80%	0622	0632	1622	1632	2622	2632
80% - 100%	0623	0633	1623	1633	2623	2633
100% - 120%	0624	0634	1624	1634	2624	2634
120% - 140%	0625	0635	1625	1635	2625	2635
140% - 160%	0626	0636	1626	1636	2626	2636
superior al 160%	0627	0637	1627	1637	2627	2637
Total	0628	0638	1628	1638	2628	2638
Media ponderada (%)	0639	0649	1639	1649	2639	2649

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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 21/06/2007	
Tipo de interés medio ponderado	0650	2,93	1650	4,05	2650	4,92
Tipo de interés nominal máximo	0651	5,16	1651	5,73	2651	24
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	3	2652	0

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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 21/06/2007			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	1.110	0683	20.056	1660	1.118	1683	20.254	2660	19.163	2683	543.890
Aragón	0661	79	0684	1.134	1661	81	1684	1.196	2661	2.335	2684	99.643
Asturias	0662	39	0685	530	1662	39	1685	530	2662	1.772	2685	48.486
Baleares	0663	52	0686	553	1663	54	1686	643	2663	1.907	2686	74.746
Canarias	0664	149	0687	4.051	1664	149	1687	4.051	2664	2.697	2687	80.485
Cantabria	0665	37	0688	389	1665	37	1688	390	2665	915	2688	30.688
Castilla-León	0666	152	0689	2.447	1666	162	1689	2.540	2666	5.375	2689	176.729
Castilla La Mancha	0667	179	0690	2.797	1667	183	1690	2.837	2667	3.776	2690	93.703
Cataluña	0668	773	0691	16.353	1668	777	1691	16.566	2668	19.422	2691	939.375
Ceuta	0669	3	0692	39	1669	3	1692	39	2669	80	2692	6.382
Extremadura	0670	128	0693	1.576	1670	128	1693	1.577	2670	2.863	2693	71.227
Galicia	0671	157	0694	2.258	1671	159	1694	2.290	2671	4.535	2694	130.236
Madrid	0672	562	0695	11.139	1672	569	1695	11.184	2672	13.765	2695	645.226
Melilla	0673	2	0696	28	1673	2	1696	29	2673	75	2696	1.499
Murcia	0674	269	0697	4.067	1674	269	1697	4.088	2674	3.071	2697	82.727
Navarra	0675	44	0698	441	1675	44	1698	443	2675	1.050	2698	47.918
La Rioja	0676	23	0699	557	1676	30	1699	587	2676	660	2699	28.571
Comunidad Valenciana	0677	623	0700	13.108	1677	635	1700	13.553	2677	12.061	2700	444.018
País Vasco	0678	122	0701	2.024	1678	124	1701	2.179	2678	3.949	2701	175.489
Total España	0679	4.503	0702	83.547	1679	4.563	1702	84.976	2679	99.471	2702	3.721.038
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	4.503	0705	83.547	1682	4.563	1705	84.976	2682	99.471	2705	3.721.038

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.1
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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 21/06/2007			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	7,42			1710	7,29			2710	1,80		
Sector	0711	13,15	0712	43	1711	13,01	1712	43	2711	11,08	2712	49

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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 21/06/2007					
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			
ES0314209000	BONOA1							7.500	100.000	750.000			
ES0314209018	BONOA2							16.062	100.000	1.606.200			
ES0314209026	SERIEB							825	100.000	82.500			
ES0314209034	SERIEC		613	56.000	34.391	613	56.000	34.478	613	100.000	61.300		
Total		0723	613	0724	34.391	1723	613	1724	34.478	2723	25.000	2724	2.500.000

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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		0738	0739		
			0730	0731	0732	0733	0734		0735	0742	0736		0737				
ES0314209034	SERIEC	S	Euribor 03 meses	0,80	2,86	98	7	SI	34.391	0	34.496		-33.563				
Total						0740	98	0741	7	0743	34.391	0744	0	0745	34.496	0746	-33.563

	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 21/06/2007	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	3,11	0748	4,52	0749	4,46

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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	1750	1751	1752	1753								
ES0314209000	BONOA1	0	750.000	0	73.413	0	750.000	0	73.413	0	750.000	0	73.413	0	73.413		
ES0314209018	BONOA2	0	1.606.200	0	159.971	0	1.606.200	0	159.971	0	1.606.200	0	159.971	0	159.971		
ES0314209026	SERIEB	0	82.500	0	13.010	0	82.500	0	13.010	0	82.500	0	13.010	0	13.010		
ES0314209034	SERIEC	0	26.909	245	17.400	474	26.822	472	16.289	474	26.822	472	16.289	472	16.289		
Total		0754	0	0755	2.465.609	0756	245	0757	263.794	1754	474	1755	2.465.522	1756	472	1757	262.683

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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 21/06/2007
				0762	0763	0764
ES0314209034	SERIEC	14/03/2023	FCH	n.c.	n.c.	BBB
ES0314209034	SERIEC	19/11/2022	MDY	n.c.	n.c.	Baa3

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.2
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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 21/06/2007
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	34.391	1770	34.478	2770
Superior a 10 años	0771		1771		2771
Total	0772	34.391	1772	34.478	2772
Vida residual media ponderada (años)	0773	5,40	1773	6,40	23,93

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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 21/06/2007	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	0	1775	0	2775	41.250
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	41.250	1776	41.250	2776	41.250
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	0	1777	0	2777	1,65
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	BBVA	1778	BBVA	2778	BBVA
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A-/A2	1779	BBB+/A3	2779	AA-/Aa1
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	0	1792	0	2792	30
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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 21/06/2007	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Permuta financiera	BBVA	trimestral	Intereses percibidos e ingresados	Saldo Vivo medio diario no Morosos	Tipo interés medio ponderado bonos + 0,65%	Saldo Vivo medio diario no Morosos	-1.992	-2.227	199.619	
Total							0808 -1.992	0809 -2.227	0810 199.619	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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 21/06/2007		Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 21/06/2007			
Préstamos hipotecarios	0811		1811		2811		0829		1829		2829		3829	
Cédulas hipotecarias	0812		1812		2812		0830		1830		2830		3830	
Préstamos a promotores	0813		1813		2813		0831		1831		2831		3831	
Préstamos a PYMES	0814		1814		2814		0832		1832		2832		3832	
Préstamos a empresas	0815		1815		2815		0833		1833		2833		3833	
Préstamos corporativos	0816		1816		2816		0834		1834		2834		3834	
Cédulas territoriales	0817		1817		2817		0835		1835		2835		3835	
Bonos de tesorería	0818		1818		2818		0836		1836		2836		3836	
Deuda subordinada	0819		1819		2819		0837		1837		2837		3837	
Créditos AAPP	0820		1820		2820		0838		1838		2838		3838	
Préstamos consumo	0821		1821		2821		0839		1839		2839		3839	
Préstamos automoción	0822		1822		2822		0840		1840		2840		3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823		1823		2823		0841		1841		2841		3841	
Cuentas a cobrar	0824		1824		2824		0842		1842		2842		3842	
Derechos de crédito futuros	0825		1825		2825		0843		1843		2843		3843	
Bonos de titulización	0826		1826		2826		0844		1844		2844			
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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		7003	0	7006	0	7009	0	7012	0	7015	0		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	0	7008	0	7011	0	7014	0	7017	0	7018	2,2 MÓDULO ADICIONA L A LA NOTA DE VALORES DE TITULIZAC IÓN
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020		7021	83.398	7024	84.080	7027	99,82	7030	98,95	7033	99,76		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	83.398	7026	84.080	7029	99,82	7032	98,95	7035	99,76	7036	2,2 MÓDULO ADICIONA L A LA NOTA DE VALORES DE TITULIZAC IÓN

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

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

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
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0	0	Referencia del folleto: 3.4.2.2
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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		2862	Saldo de principal pendiente de las series	3862	0,015	4862	45	5862	11	6862	Trimestral	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	BBVA	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Derechos de Crédito	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	Société Générale, sucursal en España	1864	3	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	N	8864	Adicionalmente, 50 € por cada devolución de retenciones fiscales
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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 3.4.6.4

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo					Total
		16/02/2025	14/05/2025	13/08/2025	16/11/2025		
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872						
Margen de intereses	0873	-494	-1.325	-2.109	-2.913		-6.841
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	20	85	204	357		666
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0		0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	96	96	93	93		378
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-25	-165	-190	-208		-588
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	-403	-1.309	-2.002	-2.671		-6.385
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0		0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	0	0	0	0		0
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0		0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	403	1.309	2.002	2.671		6.385
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0		0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	0	0	0	0		0

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)

S.05.5
Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)
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 de BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en Liquidación), correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, y así han firmado el presente documento.

D. Juan Álvarez Rodríguez
Secretario no Consejero