BBVA Leasing 1 Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)

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 2017, 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 2017, 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.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza
Paseo de la Castellana, 259C – Torre de Cristal – 28046 Madrid

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº 10
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M.-188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

Cuestiones clave de la auditoría

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

Deterioro de los Activos Titulizados Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales	
Cuestión clave de la auditoría	*Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*
La cartera de Activos Titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los Activos Titulizados, por lo que a efectos de la amortización de los bonos es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los Activos Titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. La estimación del deterioro de los Activos Titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los Activos Titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación. Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los Activos Titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales. Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los Activos Titulizados han consistido básicamente en: – Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los Activos Titulizados. – Evaluación de la integridad y exactitud de los Activos Dudosos. – Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Gestión de tesorería Véanse Notas 4, 7 y 8 de las cuentas anuales	
Cuestión clave de la auditoría	*Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría*
De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su Folleto de emisión al momento de su constitución, el Fondo estima los flujos de caja de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus Activos Titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido. Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los Activos Titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un Fondo de Reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el Folleto de emisión. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja. El Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva que se dotó en su constitución. Este hecho es indicativo de un aumento del riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, este se liquidará, entre otras causas, cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito. Bajo la hipótesis de que el importe del saldo de los Activos Titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10% del activo inicial del Fondo, la liquidación de éste habría podido tener lugar en el ejercicio 2017, sin que a la fecha los Administradores de la Sociedad Gestora hayan acordado la liquidación del mismo. 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.	Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el Folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos. – Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del Folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente. – Hemos revisado al 31 de diciembre de 2017 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 2017 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 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 al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2014, de 20 de julio, de Auditoria 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 Auditoria de Cuentas de fecha 18 de abril de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 26 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2017.

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

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

18 de abril de 2018

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
KPMG AUDITORES, S.L.
Año 2018 Nº 01/18/01226
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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2017, junto con el Informe de Auditoría Independiente

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		**28.763**	**36.024**	**PASIVO NO CORRIENTE**		**36.310**	**55.466**
Activos financieros a largo plazo		**28.763**	**36.024**	**Provisiones a largo plazo**		**-**	**-**
Activos titulizados	4	28.763	36.024	**Pasivos financieros a largo plazo**		**36.310**	**55.466**
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	8	31.791	50.685
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series no subordinadas		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		71.717	95.277
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(39.926)	(44.592)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		41.250	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)	(41.250)
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		28.645	45.940	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados	14	4.519	4.781
Otros		-	-	Derivados de cobertura		4.519	4.781
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		1.831	4.067	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.713)	(13.983)	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**		**21.228**	**34.724**
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**		**21.214**	**34.708**
Otros activos no corrientes		-	**-**	Obligaciones y otros valores negociables	8	21.214	34.708
				Series no subordinadas		-	-
ACTIVO CORRIENTE		**24.662**	**50.336**	Series subordinadas		17.700	31.484
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5	**337**	**377**	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos financieros a corto plazo		**21.555**	**45.482**	Intereses y gastos devengados no vencidos		30	34
Activos titulizados	4	17.246	34.951	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses vencidos e impagados		3.484	3.190
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Deudas con entidades de crédito	9	-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Préstamo subordinado		508	508
Cédulas hipotecarias		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(13.305)	(12.178)
Préstamos a empresas		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		108	105
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Créditos AAPP		-	-	Intereses vencidos e impagados		12.689	11.565
Préstamos Consumo		-	-	Derivados		-	-
Préstamos automoción		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		17.206	24.596	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Bonos de titulización		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Otros		-	-	Garantías financieras		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		16	26	Otros		-	-
Intereses vencidos e impagados		2	2	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		92.595	96.072	**Ajustes por periodificaciones**	10	**14**	**16**
Activos dudosos -intereses-		1.440	1.574	Comisiones		6	6
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(94.013)	(87.319)	Comisión sociedad gestora		3	3
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión administrador		2	2
Derivados	14	216	766	Comisión agente financiero/pagos		1	1
Derivados de cobertura		216	766	Comisión variable		-	-
Otros activos financieros		4.093	9.765	Otras comisiones del cedente		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	4.093	9.765	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones		-	-
Otros		-	-	Otros		8	10
Ajustes por periodificaciones		**-**	**-**				
Comisiones		-	-	**AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**	11	**(4.113)**	**(3.830)**
Otros		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	14	(4.113)	(3.830)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	**2.770**	**4.477**	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Tesorería		2.770	4.477				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
TOTAL ACTIVO		**53.425**	**86.360**	**TOTAL PASIVO**		**53.425**	**86.360**

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		**1.191**	**1.389**
Activos titulizados	4	1.191	1.366
Otros activos financieros	7	-	23
Intereses y cargas asimilados		**(1.467)**	**(1.668)**
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(336)	(500)
Deudas con entidades de crédito	9	(1.126)	(1.168)
Otros pasivos financieros	7	(5)	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	14	**(565)**	**(707)**
MARGEN DE INTERESES		**(841)**	**(986)**
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		**-**	**9**
Otros gastos de explotación		**(100)**	**(124)**
Servicios exteriores	12	(23)	(25)
Servicios de profesionales independientes		(19)	(22)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(4)	(3)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	10	(77)	(99)
Comisión sociedad gestora		(36)	(35)
Comisión administrador		(15)	(19)
Comisión agente financiero/pagos		(11)	(11)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	5	(15)	(34)
Deterioro de activos financieros (neto)		**9.158**	**22.550**
Deterioro neto de activos titulizados	4	3.715	32.007
Deterioro neto de otros activos financieros	6	5.443	(9.457)
Dotaciones a provisiones (neto)		**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	5 y 6	**(4.678)**	**(31)**
Repercusión de pérdidas (ganancias)	8 y 9	**(3.539)**	**(21.418)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**-**	**-**
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**-**	**-**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017.

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		**454**	**(543)**
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		**549**	**(396)**
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	1.159	1.612
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	8	(45)	(1.345)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	14	591	948
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	14	(1.151)	(1.634)
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	7	(5)	23
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	10	**(62)**	**(66)**
Comisión sociedad gestora		(36)	(35)
Comisión administrador		(15)	(20)
Comisión agente financiero/pagos		(11)	(11)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		**(33)**	**(81)**
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		(40)	(90)
Otros cobros de explotación		7	9
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN		**(2.161)**	**(1.630)**
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		**(2.155)**	**(1.700)**
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	21.004	28.308
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	1.924	9.052
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	3.641	11.485
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	8.534	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	5	85	45
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	8	(37.343)	(50.590)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		**(6)**	**70**
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		(6)	70
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(1.707)**	**(2.173)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	**4.477**	**6.650**
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	**2.770**	**4.477**

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

Las Notas 1 a 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2017.

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
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	(848)	2.226
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(848)	2.226
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	565	707
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	283	(2.933)
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 16 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2017.

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017

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 14).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, la aplicación de este marco normativo de información financiera en la formulación de las presentes cuentas anuales no ha supuesto un impacto significativo con respecto al aplicado en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior (primer ejercicio de aplicación de este marco normativo), no habiendo sufrido modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

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 2017 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 22 de marzo de 2018.

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

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 14) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, 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 2017, 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 2016 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

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 2016.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

h) Impacto medioambiental

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

i) Empresa en funcionamiento

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

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2017, 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 inefectividad 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 2017 y 2016 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

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

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

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (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 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 13).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 15 de la Ley 5/2015, de 27 de abril) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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**.**

l) Compensación de saldos

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

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; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

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 2016	88.650	155.123	243.773
Amortizaciones(**)	-	(68.029)	(68.029)
Fallidos	-	(3.216)	(3.216)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	(279)	(279)
Traspaso a activo corriente	(38.643)	38.643	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016(*)	**50.007**	**122.242**	**172.249**
Amortizaciones(**)	-	(26.707)	(26.707)
Fallidos	-	(1.754)	(1.754)
Baja por dación / adjudicación de bienes	-	(62)	(62)
Baja por toma de posesión	-	(2.009)	(2.009)
Traspaso a activo corriente	(19.531)	19.531	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	**30.476**	**111.241**	**141.717**

(*) Incluye 1.440 y 1.574 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.
(**) Incluye 134 y 264 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 95.866 miles de euros (101.713 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de los activos titulizados ha sido del 1,54% (4,80% durante el ejercicio 2016).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2017 es del 2% (1,34% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 5,95% y el mínimo 0,00%. El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 1.191 miles de euros (1.366 miles de euros en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 87 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (400 miles de euros en el ejercicio 2016).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2017, 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 1.440 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), se muestra a continuación:

		Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	87.000	8.917	12.525	15.934	5.199	10.702	-	140.277

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los activos titulizados, al 31 de diciembre de 2017, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones, sin considerar, en su caso, el principal impagado, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros							
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	17.114	12.899	8.051	4.506	1.667	3.353	-	47.590

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. Pese a darse tal situación, los Administradores de la Sociedad Gestora no han acordado, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, iniciar el proceso de liquidación anticipada del Fondo.

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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	92	97
Con antigüedad superior a tres meses (**)	92.595	96.072
	92.687	96.169
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	2	2
Con antigüedad superior a tres meses (***)	1.280	1.374
	1.282	1.376
Gastos vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad superior a tres meses (***)	160	200
	160	200
	94.129	**97.745**

(*) 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 3.193 y 3.367 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 2017 y 2016, respectivamente.
(****) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

De estos impagos, durante el ejercicio 2017 se habían dejado de cobrar 1.646 miles de euros de principal (2.394 miles de euros durante el ejercicio 2016) y 34 miles de euros de intereses (71 miles de euros durante el ejercicio 2016). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 110 miles de euros, no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 68,63%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2017 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 2017.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2017 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 1.831 miles de euros (4.067 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 y 2016, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldo al inicio del ejercicio	101.713	137.470
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	560	4.601
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(2.085)	(3.046)
Recuperación en efectivo	(2.060)	(6.676)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(2.199)	(30.357)
Recuperación mediante adjudicación	(63)	(279)
Saldo al cierre del ejercicio	**95.866**	**101.713**

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(101.302)	(136.740)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(371)	(1.508)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	5.947	36.946
Saldos al cierre del ejercicio	**(95.726)**	**(101.302)**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 95.726 y de 101.302 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	5.188	1.757
Incremento de fallidos	2.160	3.431
Recuperación de fallidos	(299)	-
Saldos al cierre del ejercicio	**7.049**	**5.188**

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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Valor en libros-		
Saldos al inicio del ejercicio	609	632
Adiciones	98	56
Retiros	(200)	(79)
Saldos al cierre del ejercicio	**507**	**609**
Pérdidas por deterioro de activos-		
Saldos al inicio del ejercicio	(232)	(227)
Dotaciones netas con cargo a resultados	(39)	(31)
Aplicaciones	101	26
Saldos al cierre del ejercicio	**(170)**	**(232)**
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	**337**	**377**

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2017 por importe de 87 miles de euros (53 miles de euros en 2016), cobrados en su totalidad, produciéndose una pérdida por importe de 11 miles de euros (no registrándose ningún beneficio ni pérdida en el ejercicio 2016), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta".

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 2017, hecho que debe tenerse en consideración en la interpretación de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2017 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 2017 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 €	32	507	(170)	794	11	100%	1 año	111
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.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 15 miles de euros (23 miles de euros en el ejercicio 2016), 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	324	324
Deudores varios (**)	60	20
Otros (***)	3.709	9.421
	4.093	**9.765**

(*) 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 7.723 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (18.878 miles de euros en 2016), y cuyo deterioro asciende a 4.014 miles de euros (9.457 miles de euros en 2016). El movimiento producido durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se produjo una pérdida por la enajenación de algunos de dichos bienes por importe de 4.628 miles de euros que se recoge en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta" 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 2.770 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (4.477 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017, ha sido del menos 0,10% anual (0,32% anual durante el ejercicio 2016). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2017 corresponde a un gasto que ha ascendido a 5 miles de euros (23 miles de euros de ingreso durante el ejercicio 2016), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimiladas – Otros pasivos financieros" e "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 concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los 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 2017, 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 2016	**41.250**	**-**	**4.477**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.02.17	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.05.17	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 28.08.17	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 27.11.17	41.250	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**41.250**	**-**	**2.770**

(*)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 2016, 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 2015	**41.250**	**-**	**6.650**
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.02.16	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.05.16	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 26.08.16	41.250	-	-
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 28.11.16	41.250	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**41.250**	**-**	**4.477**

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

El Fondo de Reserva ha sido totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2017 y 2016, siendo el importe mínimo requerido 41.250 miles de euros en ambas fechas, de acuerdo a 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 Al 31 de diciembre de 2017: Fitch / Moody`s Actuales (*): Fitch / Moody`s	AAA / Aaa - -	AAA / Aaa - -	AA- / A3 BB+ sf / Ba1 (sf) BB+ sf / Ba1 (sf)	BBB / Baa3 C / C C (sf) / C

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016 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 1 de enero de 2016	**-**	**33.551**	**74.680**	**7.820**	**61.300**	**-**	**135.980**	**41.371**
Amortización 26.02.2016	-	(12.997)	-	-	-	-	-	(12.997)
Amortización 26.05.2016	-	(8.916)	-	-	-	-	-	(8.916)
Amortización 26.08.2016	-	(11.638)	-	(5.158)	-	-	-	(16.796)
Amortización 28.11.2016	-	-	-	(11.881)	-	-	-	(11.881)
Traspasos	-	-	(40.703)	40.703	-	-	(40.703)	40.703
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**-**	**-**	**33.977**	**31.484**	**61.300**	**-**	**95.277**	**31.484**
Amortización 27.02.2017	-	-	-	(8.449)	-	-	-	(8.449)
Amortización 26.05.2017	-	-	-	(7.676)	-	-	-	(7.676)
Amortización 28.08.2017	-	-	-	(11.295)	-	-	-	(11.295)
Amortización 27.11.2017	-	-	-	(9.924)	-	-	-	(9.924)
Traspasos	-	-	(23.560)	23.560	-	-	(23.560)	23.560
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**-**	**-**	**10.417**	**17.700**	**61.300**	**-**	**71.717**	**17.700**

(*)Las Series A1 y A2 (no 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 2017 y 2016, se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017

	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	17.700	13.295	8.480	4.916	1.804	3.728	39.494

Al 31 de diciembre de 2016

	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	31.484	18.435	13.961	8.924	5.150	6.182	42.625

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 2017, ha sido del 0,30% (0,32% en el ejercicio 2016), siendo el tipo de interés máximo el 0,49% y el mínimo el 0,08%. Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 336 miles de euros (500 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 30 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (34 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 3.484 miles de euros de la serie C (3.190 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016:

	Miles de euros	Miles de euros
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(44.592)	(67.178)
Repercusión de pérdidas/ganancias	4.666	22.586
Saldos al cierre del ejercicio	**(39.926)**	**(44.592)**

9. Deudas con entidades de crédito

Su saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 no se han producido amortizaciones de préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 1.126 miles de euros (1.168 miles de euros en el ejercicio 2016), de los que 108 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (105 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 12.689 miles de euros (11.565 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 y 2016, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación positivo 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 2017 y 2016:

	Miles de euros	Miles de euros
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(53.428)	(52.260)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(1.127)	(1.168)
Saldos al cierre del ejercicio	**(54.555)**	**(53.428)**

10. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Comisiones	6	6
Sociedad Gestora	3	3
Administrador	2	2
Agente financeiro	1	1
Variable	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	8	10
Saldo al cierre del ejercicio	**14**	**16**

(*) 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 2017, 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 2016	3	2	1	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2017	36	15	11	-	
Pagos realizados el 27.02.17	(9)	(4)	(3)	-	-
Pagos realizados el 26.05.17	(9)	(4)	(2)	-	-
Pagos realizados el 28.08.17	(9)	(4)	(3)	-	-
Pagos realizados el 27.11.17	(9)	(3)	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**3**	**2**	**1**	**-**	**-**

Durante el ejercicio 2016, 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 2015	3	3	1	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	35	19	11	-	-
Pagos realizados el 26.02.16	(9)	(7)	(3)	-	-
Pagos realizados el 26.05.16	(9)	(6)	(3)	-	-
Pagos realizados el 26.08.16	(8)	(3)	(2)	-	-
Pagos realizados el 28.11.16	(9)	(4)	(3)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**3**	**2**	**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. 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 2, 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 2017 y 2016, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(3.830)	(6.763)
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 14)	(283)	2.933
Saldos al cierre del ejercicio	**(4.113)**	**(3.830)**

12. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2017 (2 miles de euros en el ejercicio 2016), 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 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

13. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

14. Derivados de cobertura

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 nocional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos cubiertos del fondo.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2017, ha sido un gasto por importe de 565 miles de euros (707 miles de euros de gasto en el ejercicio 2016), 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 190 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (185 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

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

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

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

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

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

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

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

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde 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 2017 y 2016 la hipótesis de valoración del swap es la que se indica en el cuadro siguiente:

	2017	2016
Precio (miles de euros)	(4.303)	(4.015)
Nominal swap (miles de euros)	29.460	50.596
TACP	4,76%	4,86%
% Tasa de Morosos	66,61%	60,38%
% Tasa de Dudosos	66,45%	59,51%
% Recuperación Dudosos	36,64%	29,37%

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 2017 y 2016, 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	
	2017	2016
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 11)	4.303	4.015
	4.303	**4.015**

15. Gestión del riesgo

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

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

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

	Contraparte
• 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 *
• Préstamo Subordinado Mitiga el riesgo de crédito por la morosidad y falencia de los activos titulizados.	BBVA *
• 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:

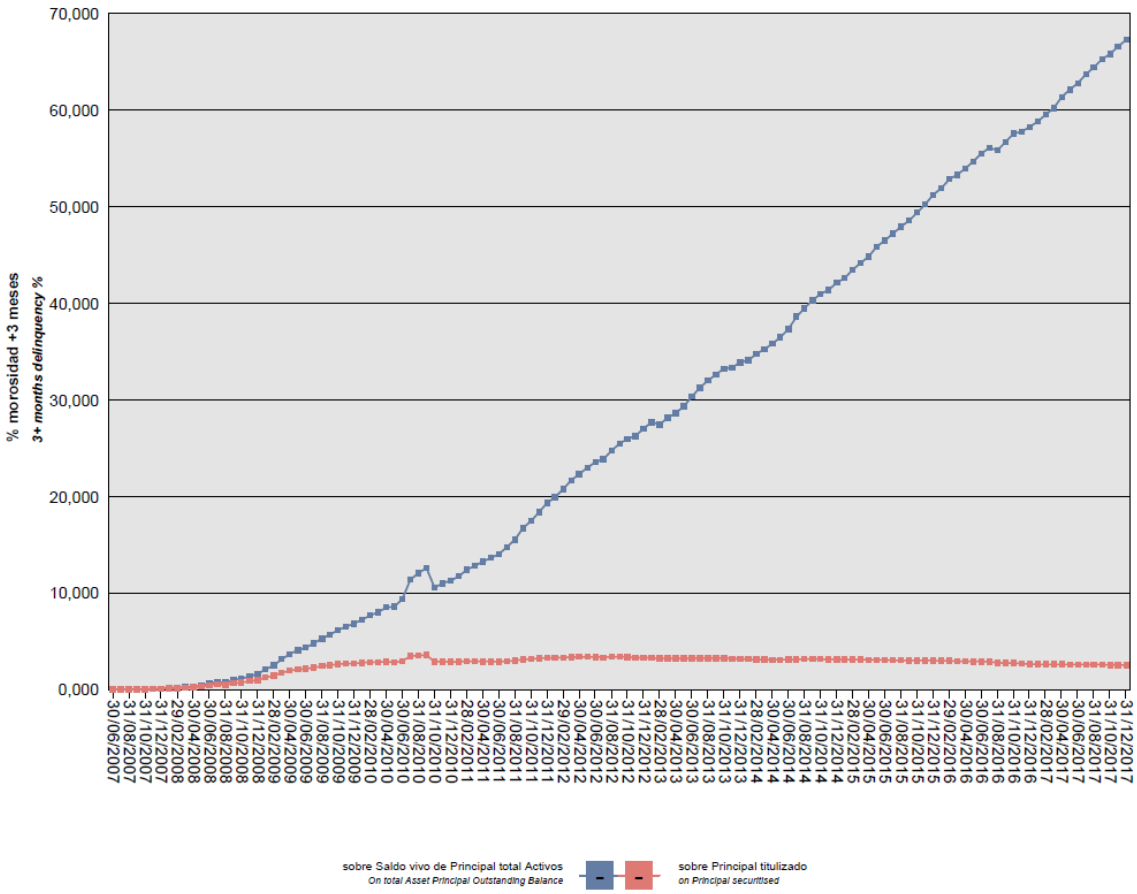
– Riesgo de crédito:

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.

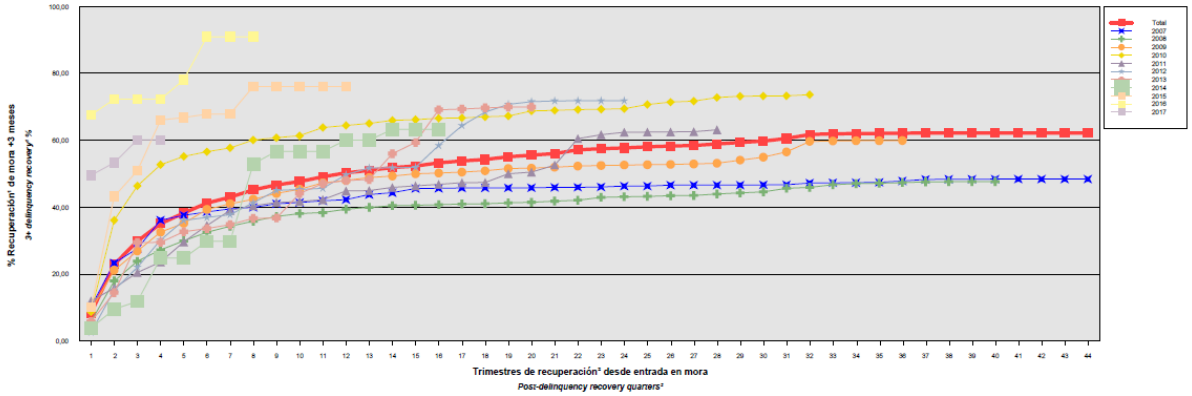
Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (Véase Nota 7).

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 2017 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados asciende al 67,30% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2017:



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

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

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

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 2017 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.

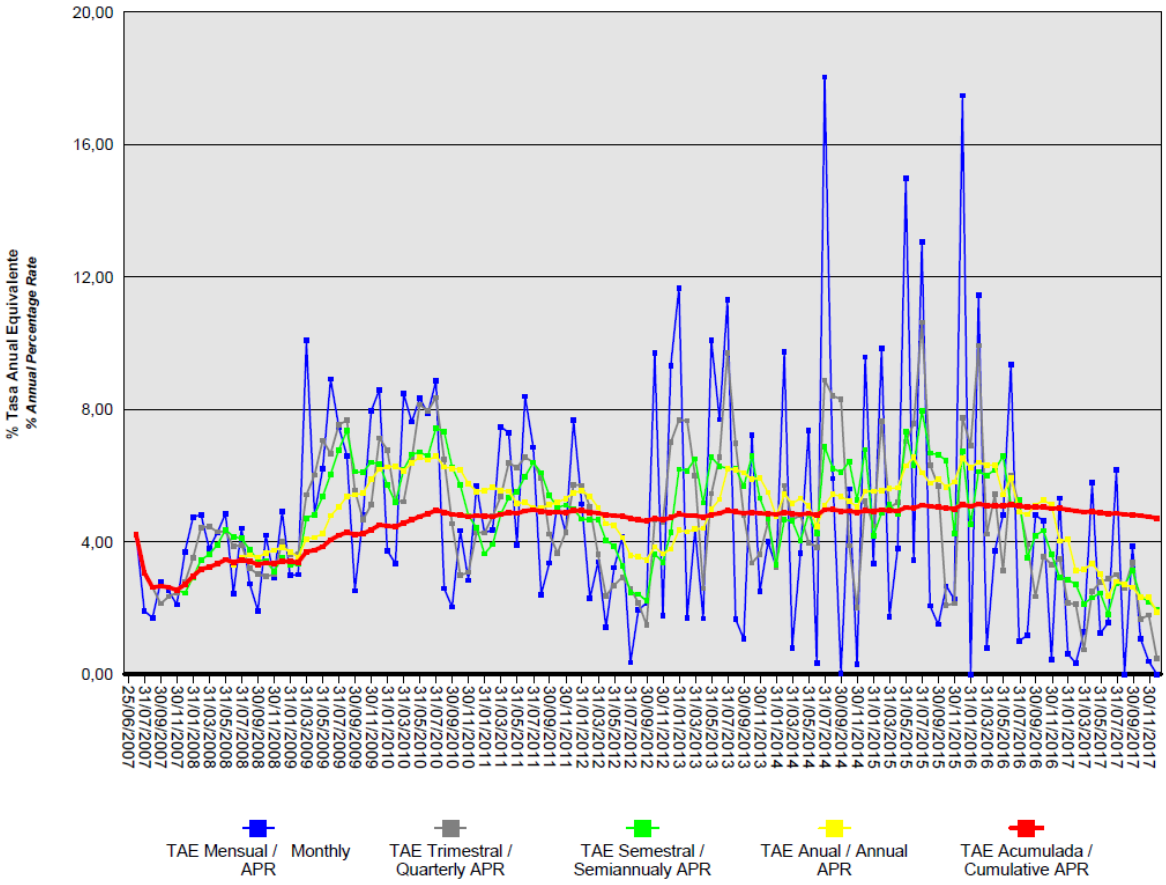
  De la misma manera a través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses 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 2017:



16. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
Activos titulizados clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	20.991	-	2.761.384	2.500.000
Cobros por amortizaciones anticipadas	1.926	-	412.916	-
Cobros por intereses ordinarios	485	-	286.019	496.889
Cobros por intereses previamente impagados	672	-	49.974	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.656	-	378.382	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-

Series 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)	37.344	-	54.383	82.500
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	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)	45	-	11.709	25.015
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-	-	8.716	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)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	1.792	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	5.343	-
Otros pagos del período	656	-	61.682	-

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

	27/02/2017	27/02/2017	26/05/2017	26/05/2017	28/08/2017	28/08/2017	27/11/2017	27/11/2017
	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	59.315	16	58.094	11	56.655	10	38.042	8
Liquidado	8.449	16	7.676	11	11.295	10	9.924	8
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	50.865	-	50.419	-	45.360	-	28.117	-
Serie C								
Impagado - acumulado anterior	-	3.190	-	3.265	-	3.335	-	3.411
Devengado periodo	-	75	-	71	-	75	12.754	73
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	12.754	-
Financiaciones subordinadas								
Impagado - acumulado anterior	508	11.565	508	11.847	508	12.119	508	12.409
Devengado periodo	-	282	-	271	-	290	-	281
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	508	11.847	508	12.118	508	12.409	508	12.690

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 ulteriormente 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/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de 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; Société 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 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:

	SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Divisa	**Núm.**	**Principal Pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Euro - EUR	5.233	140.277.151,83	5.525	170.674.772,59	74.007	2.499.999.799,65
EEUU Dólar - USD						
Japón Yen - JPY						
Reino Unido Libra - GBP						
Otras						
Total	**5.233**	**140.277.151,83**	**5.525**	**170.674.772,59**	**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 cobradas

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
Total		**1.221.037.847,41**	**3.139.773.956,64**	**412.915.767,93**	**635.377,85**	**20.886.708,35**	**6.548.684,46**		
		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.

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 2017 según las características más representativas.

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	22	37.167,79	604,61	0,00	37.772,40	870.942,24	43.090,55	952.668,23
De 1 a 3 meses	17	58.291,62	1.235,30	26,44	59.553,36	732.038,58	0,00	792.055,53
De 3 a 6 meses	1	21.535,28	181,84	83,33	21.800,45	112.721,90	0,00	134.562,10
De 6 a 9 meses	1	12.064,71	153,99	191,56	12.410,26	61.754,91	0,00	74.194,81
De 9 a 12 meses	1	16.880,45	0,00	65,87	16.946,32	4.610,88	0,00	21.561,18
Más de 12 meses	4.829	92.541.065,87	1.279.528,18	3.192.534,88	97.013.128,93	1.637.794,77	159.651,30	98.811.805,05
Totales	**4.871**	**92.687.005,72**	**1.281.703,92**	**3.192.902,08**	**97.161.611,72**	**3.419.863,28**	**202.741,85**	**100.786.846,90**
		Importes en euros						

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 6 meses	2.596	71.706.329,12	1,71	0,85
EURIBOR/MIBOR a 3 meses	645	22.834.926,24	1,47	0,85
EURIBOR/MIBOR a 1 año	1.056	35.345.872,75	1,44	0,87
Fijo	936	10.390.023,72	5,42	
Total	**5.233**	**140.277.151,83**	**1,88**	**0,79**
	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:

	SITUACIÓN AL 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
Intervalo % Tipo interés nominal	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**	**Núm.**	**Principal pendiente**
Inferior a 1,00%	490	51.558.341,13	602	72.300.280,55		
1,00%-1,49%	252	11.447.429,46	295	14.401.262,95		
1,50%-1,99%	691	15.967.078,27	727	17.452.226,29		
2,00%-2,49%	971	24.799.632,13	1.010	28.803.350,13		
2,50%-2,99%	680	12.964.041,97	693	13.281.791,28	59	833.848,25
3,00%-3,49%	462	6.935.463,17	470	7.285.109,47	2.096	20.002.935,93
3,50%-3,99%	194	2.462.025,21	200	2.502.551,56	2.301	30.599.157,56
4,00%-4,49%	206	2.703.896,73	207	2.721.640,18	6.540	290.204.616,28
4,50%-4,99%	154	1.483.658,36	162	1.595.430,25	24.397	1.182.232.586,31
5,00%-5,49%	262	2.855.831,93	275	3.035.041,71	22.051	673.375.252,29
5,50%-5,99%	277	2.444.343,20	282	2.534.590,57	10.815	217.264.219,26
6,00%-6,49%	234	1.572.917,03	237	1.595.060,30	3.613	56.491.060,59
6,50%-6,99%	237	2.291.173,01	241	2.364.311,58	1.687	24.698.839,42
7,00%-7,49%	90	624.351,94	91	635.138,55	332	3.323.349,77
7,50%-7,99%	19	72.749,87	19	72.768,80	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	**5.233**	**140.277.151,83**	**5.525**	**170.674.772,59**	**74.007**	**2.499.999.799,65**
% Tipo interés nominal						
Medio ponderado por principal pendiente		2,00%		1,34%		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 31/12/2017		SITUACIÓN AL 31/12/2016		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	1.230	27.564.903,62	1.291	31.486.236,51	14.627	382.985.642,70
Aragón	94	2.337.537,86	97	3.151.230,61	1.827	75.743.432,76
Asturias	47	748.251,46	50	940.259,31	1.253	31.220.476,37
Baleares	60	836.959,71	63	948.856,42	1.340	41.188.311,40
Canarias	153	4.250.588,20	156	4.458.085,03	1.862	50.626.280,03
Cantabria	44	1.042.741,59	46	1.382.273,66	675	19.563.398,15
Castilla y León	194	4.653.730,94	211	5.885.376,88	3.895	117.632.966,29
Castilla-La Mancha	192	3.357.577,50	197	3.463.118,09	2.990	68.586.345,86
Cataluña	986	35.533.136,46	1.049	47.396.423,34	13.777	622.337.201,61
Ceuta	3	39.291,72	3	39.291,72	16	4.726.924,84
Extremadura	136	1.706.905,48	145	1.899.545,59	2.152	49.155.754,60
Galicia	179	3.098.109,91	192	3.571.050,89	3.309	84.512.602,22
Madrid	663	17.846.952,42	703	20.944.655,80	10.566	426.975.089,28
Melilla	2	29.360,89	3	40.465,20	1	8.091,04
Murcia	285	4.832.009,94	288	5.294.237,65	2.398	58.216.695,09
Navarra	49	820.047,75	49	1.130.056,80	783	34.926.883,93
La Rioja	33	841.301,25	34	904.554,49	508	18.483.861,00
Comunidad Valenciana	729	23.902.267,54	767	28.271.058,38	9.008	291.422.839,60
País Vasco	154	6.835.477,59	181	9.467.996,22	3.020	121.687.002,88
Total	**5.233**	**140.277.151,83**	**5.525**	**170.674.772,59**	**74.007**	**2.499.999.799,65**
Importes en euros						

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

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 % Tasa anual	Histórico % 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	17,92	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
	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		Calificación de Moody's	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A1	AAA	Amortizada	Aaa	Amortizada
Serie A2	AAA	Amortizada	Aaa	Amortizada
Serie B	AA-	BB+sf	A3	Ba1 (sf)
Serie C	BBB	C	Baa3	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 / *Issue* **:** **Bonos Serie A1** / *Series A1 Bonds*
Código / *Code* **ISIN :** **ES0314209000**
Número / *Number* **:** **7.500 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendier / *Outstanding Principal Bala*	
					Impagados / *Not Paid*							
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*
TOTALES *Totals*		**9.788,41**	**8.010,98**	**73.413.085,88**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**100.000,00**	**750.000.000,00**	**100,00%**	**0,00**	**0,00**
				SERIE AMORTIZADA *AMORTISED SERIES*								
26.11.2015	0,118%	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
26.08.2015	0,138%	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
26.05.2015	0,194%	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
26.02.2015	0,231%	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
26.11.2014	0,333%	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
26.08.2014	0,468%	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
26.05.2014	0,438%	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
26.02.2014	0,373%	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
26.11.2013	0,374%	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
26.08.2013	0,349%	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
27.05.2013	0,368%	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
26.02.2013	0,340%	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
26.11.2012	0,453%	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
27.08.2012	0,827%	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
28.05.2012	1,164%	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
27.02.2012	1,624%	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
28.11.2011	1,689%	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
26.08.2011	1,584%	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
26.05.2011	1,238%	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
28.02.2011	1,180%	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
26.11.2010	1,039%	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
26.08.2010	0,847%	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
26.05.2010	0,809%	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
26.02.2010	0,866%	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
26.11.2009	0,993%	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
26.08.2009	1,409%	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
26.05.2009	2,008%	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
26.02.2009	4,120%	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
26.11.2008	5,114%	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 1
26.08.2008	5,005%	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 1
26.05.2008	4,524%	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 1
26.02.2008	4,827%	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 1
26.11.2007	4,405%	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 1
29.06.2007											100.000,00	750.000.000,00 1

Emisión / *Issue* **:** **Bonos Serie A2** / *Series A2 Bonds*
Código / *Code* **ISIN :** **ES0314209018**
Número / *Number* **:** **16.062 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**9.959,57**	**8.150,41**	**159.970.541,48**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**100.000,00**	**1.606.200.000,00**	**100,00%**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**
				SERIE AMORTIZADA *AMORTISED SERIES*									
26.08.2016	0,000%	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	0,000%	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	0,096%	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	0,168%	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	0,188%	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	0,244%	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	0,281%	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	0,383%	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	0,518%	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	0,488%	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	0,423%	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	0,424%	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	0,399%	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	0,418%	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	0,390%	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	0,503%	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	0,877%	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	1,214%	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	1,674%	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	1,739%	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	1,634%	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	1,288%	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	1,230%	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	1,089%	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	0,897%	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	0,859%	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	0,916%	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	1,043%	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	1,459%	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	2,058%	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	4,170%	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	5,164%	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	5,055%	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	4,574%	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	4,877%	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	4,455%	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%

Emisión / *Issue* **:** **Bonos Serie B** / *Series B Bonds*
Código / *Code* **ISIN :** **ES0314209026**
Número / *Number* **:** **825 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago *Payment Date*	**% Tipo Interés** *% Interest Rate*	**Cupón** *Coupon*		**Intereses Serie** *Series Interest*				**Principal Amortizado** *Principal Repaid*			**Saldo Principal Pendiente** *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto *Gross*	**Neto** *Net*	**Pagados** *Paid*	**Totales** *Totals*	**Recuperados** *Recovered*	**Actuales** *Actual*	**Bono** *Bond*	**Serie** *Series*	**%**	**Bono** *Bond*	**Serie** *Series*	**%**
TOTALES *Totals*		**15.754,60**	**12.801,92**	**11.709.441,85**	**1.282.345,64**	**1.282.345,64**	**0,00**	**65.918,36**	**54.382.647,00**	**65,92%**	**34.081,64**	**28.117.353,00**	**34,08%**
26.02.2018	0,081%	6,978216	5,652355										
27.11.2017	0,081%	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%
26.08.2017	0,081%	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	0,081%	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	0,096%	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	0,112%	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	0,152%	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	0,209%	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	0,306%	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	0,378%	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	0,398%	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	0,454%	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	0,491%	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	0,593%	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	0,728%	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	0,698%	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	0,633%	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	0,634%	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	0,609%	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	0,628%	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	0,600%	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	0,713%	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	1,087%	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	1,424%	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	1,884%	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	1,949%	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	1,844%	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	1,498%	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	1,440%	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	1,299%	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	1,107%	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	1,069%	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	1,126%	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	1,253%	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	1,669%	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	2,268%	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	4,380%	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	5,374%	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	5,265%	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	4,784%	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	5,087%	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	4,665%	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%

Emisión / *Issue* : **Bonos Serie C** / *Series C Bonds*
Código / *Code* **ISIN** : **ES0314209034**
Número / *Number* : **613 Bonos** / *Bonds*

Fecha de Pago / *Payment Date*	% Tipo Interés / *% Interest Rate*	Cupón / *Coupon*		Intereses Serie / *Series Interest*				Principal Amortizado / *Principal Repaid*			Saldo Principal Pendiente / *Outstanding Principal Balance*		
					Impagados / *Not Paid*								
		Bruto / *Gross*	Neto / *Net*	Pagados / *Paid*	Totales / *Totals*	Recuperados / *Recovered*	Actuales / *Actual*	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%	Bono / *Bond*	Serie / *Series*	%
TOTALES *Totals*		**20.020,17**	**16.239,92**	**8.715.553,97**	**3.483.828,85**	**0,00**	**3.483.828,85**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**100.000,00**	**61.300.000,00**	**100,00%**
26.02.2018	0,471%	119,058333	96,437250										
27.11.2017	0,471%	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%
26.08.2017	0,471%	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	0,471%	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	0,486%	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	0,502%	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	0,542%	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	0,599%	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	0,696%	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	0,768%	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	0,788%	201,377778	162,109111	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	0,844%	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	0,881%	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	0,983%	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	1,118%	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	1,088%	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	1,023%	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	1,024%	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	0,999%	252,525000	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	1,018%	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	0,990%	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	1,103%	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	1,477%	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	1,814%	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	2,274%	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	2,339%	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	2,234%	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	1,888%	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	1,830%	477,833333	387,045000	292.911,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.11.2010	1,689%	431,633333	349,623000	264.591,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.08.2010	1,497%	382,566667	309,879000	234.513,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.05.2010	1,459%	360,697222	292,164750	221.107,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.02.2010	1,516%	387,422222	313,812000	237.489,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.11.2009	1,643%	419,877778	344,299778	257.385,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.08.2009	2,059%	526,188889	431,474889	322.553,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.05.2009	2,658%	657,116667	538,835667	402.812,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.02.2009	4,770%	1.219,000000	999,580000	747.247,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.11.2008	5,764%	1.473,022222	1.207,878222	902.962,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.08.2008	5,655%	1.445,166667	1.185,036667	885.887,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.05.2008	5,174%	1.293,500000	1.060,670000	792.915,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.02.2008	5,477%	1.399,677778	1.147,735778	858.002,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
26.11.2007	5,055%	2.106,250000	1.727,125000	1.291.131,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	100.000,00	61.300.000,00	100,00%
29.06.2007											100.000,00	61.300.000,00	100,00%

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

3.1 Bonos de Titulización

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

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de Fitch	
		Anterior	Actual	Anterior	Actual
Mar 2017	Serie B	Ca (sf)	Caa1 (sf)		
Dic 2017	Serie B	Caa1 (sf)	Ba1 (sf)	Bsf	BB+sf

3.2 Entidades intervinientes

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

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

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

1. Derechos de crédito

		Ejercicio actual
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,00%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	1,88%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	67,30%
• Tasa de morosidad de 12 meses *	(2)	67,14%

(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	0,30%

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

3. Operaciones financieras

		Ejercicio actual
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	-0,10%
Permuta de Intereses		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	
Receptor		1,52%
Pagador		2,76%
Préstamo Subordinado		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,71%
Préstamo Gastos Iniciales		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,70%
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 cumplimento de las obligaciones contractuales de la contraparte, durante el tiempo que se mantenga la situación de pérdida de la calificación.

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

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 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.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2017, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

Durante el ejercicio 2018 el Fondo podrá encontrarse en un proceso de liquidación anticipada, dado que el importe pendiente de amortizar de los Derechos de Crédito es inferior al 10% del capital inicial a la constitución del Fondo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado ninguna decisión al respecto.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2017 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 (EN AÑOS) ESTIMADAS SEGÚN DIFERENTES HIPÓTESIS DE % TASA DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA											
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%	
BONOS SERIE A1			SERIE A1 AMORTIZADA (26/11/2015)								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	
		fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Amortización Final	años	-	-	-	-	-	-	-	-	
		fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	
		fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Amortización Final	años	-	-	-	-	-	-	-	-	
		fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	
BONOS SERIE A2			SERIE A2 AMORTIZADA (26/08/2016)								
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	
		fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Amortización Final	años	-	-	-	-	-	-	-	-	
		fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	-	-	-	-	-	-	-	-	
		fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Amortización Final	años	-	-	-	-	-	-	-	-	
		fecha	-	-	-	-	-	-	-	-	
BONOS SERIE B											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,55	0,54	0,52	0,51	0,49	0,48	0,47	0,47	
		fecha	17/06/2018	11/06/2018	05/06/2018	31/05/2018	25/05/2018	22/05/2018	19/05/2018	15/05/2018	
	Amortización Final	años	1,00	1,00	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75	
		fecha	26/11/2018	26/11/2018	26/11/2018	26/11/2018	26/08/2018	26/08/2018	26/08/2018	26/08/2018	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	
		fecha	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	
	Amortización Final	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	
		fecha	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	
BONOS SERIE C											
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	2,73	2,65	2,56	2,49	2,41	2,34	2,27	2,20	
		fecha	20/08/2020	20/07/2020	20/06/2020	22/05/2020	25/04/2020	29/03/2020	03/03/2020	07/02/2020	
	Amortización Final	años	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	
		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	
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	
		fecha	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	
	Amortización Final	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	
		fecha	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	26/02/2018	

Hipótesis de cálculo:

- Ejercicio de amortización anticipada opcional (1) cuando el Saldo Vivo de los Préstamos Titulizados sea inferior al 10% del Saldo Vivo inicial.
- Fallidos de la cartera de Préstamos titulizados no recuperados: 0%
- Mantenimiento constante de la tasa de amortización anticipada de los Préstamos titulizados.
- Periodo de Restitución de Préstamos finalizado con fecha 26 de febrero de 2009

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

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO.

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

BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Europea de Titulización
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización

Triggers cuantitativos / Quantitative triggers

Fecha de Pago / *Payment Date*	Actual / *Current*	**27.11.2017**
Fecha de Determinación / *Determination Date*	Actual / *Current*	**20.11.2017**
Fecha de Pago / *Payment Date*	Precedente / *Preceding*	**28.08.2017**
Fecha constitución Fondo / *Fund establishment date*		**25.06.2007**

						Fecha datos *Data date*	Valor / Importe *Value / Amount*	Cálculo Ratio *Ratio calculation*	Ratio (valor) *Ratio (value)*
1	**Datos para cálculo de disparadores** / *Data for Triggers calculation*								
1.1	**Datos: Derechos de Crédito / Data: Receivables**								
	a	Saldo Vivo Derechos de Crédito *Outstanding Balance Receivables*	(b + c + d)	Actual *Currently*		20.11.2017	143.153.763,28		
	b	Saldo Vivo Derechos de Crédito Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Delinquent Receivables (Non-Doubtful)*	(>3 y <12 meses) *(>3 and <12 months)*	Actual *Currently*		20.11.2017	229.568,13	% (b / e)	0,473%
	c	Saldo Vivo Derechos de Crédito no Morosos (no Dudosos) *Outstanding Balance Non-Delinquent Receivables (Non-Doubtful)*	(≤ 3 meses) *(≤3 months)*	Actual *Currently*		20.11.2017	48.316.886,46		
	d	Saldo Vivo Derechos de Crédito Dudosos *Outstanding Balance Doubtful Receivables*	(≥12 meses) *(≥12 months)*	Actual *Currently*		20.11.2017	94.607.308,69		
	e	Saldo Vivo Derechos de Crédito no Dudosos *Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables*	(<12 meses) *(<12 months)*	Actual *Currently*		20.11.2017	48.546.454,59	% (e / f)	1,94%
	f	Saldo Vivo Derechos de Crédito *Outstanding Balance Receivables*		Inicial *Initial*		25.06.2007	2.499.999.799,70		
	g	Retención para Amortización de las Series A, B y C *Series A, B & C Amortisation Withholding*	(D + e)	Actual *Currently*		27.11.2017	50.795.153,41		
	h	Fondos Disponibles aplicados para Amortización Series A, B y C *Available Funds applied for Amortization of Series A, B & C*				27.11.2017	9.924.256,84		
	i	Déficit de Amortización *Amortisation Deficiency*				27.11.2017	40.870.896,57		
	j	Saldo Vivo Acumulado de los Derechos de Crédito Dudosos				20.11.2017	175.323.861,24		
1.2	**Datos: Emisión Bonos** / *Data: Bond Issue*								
	A	Saldo Principal Pendiente Serie A *Outstanding Principal Balance Series A*		Actual *Currently*		27.11.2017	0,00		
	B	Saldo Principal Pendiente Serie B *Outstanding Principal Balance Series B*		Actual *Currently*		27.11.2017	38.041.608,00	% (B / F)	38,294%
	C	Saldo Principal Pendiente Serie C *Outstanding Principal Balance Series C*		Actual *Currently*		27.11.2017	61.300.000,00	% (C / F)	61,706%
	F	Saldo Principal Pendiente Series A, B y C. *Outstanding Principal Balance Series A, B & C.*		Actual *Currently*		27.11.2017	99.341.608,00		
	G	Importe nominal emisión Serie A *Issue face amount Series A*		Inicial *Initial*		25.06.2007	2.356.200.000,00		
	H	Importe nominal emisión Serie B *Issue face amount Series B*		Inicial *Initial*		25.06.2007	82.500.000,00		
	I	Importe nominal emisión Serie C *Issue face amount Series C*		Inicial *Initial*		25.06.2007	61.300.000,00		
1.3	**Datos: Fondo de Reserva** / *Data: Cash Reserve*								
	l	Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*		Precedente / *Preceding*		28.08.2017	41.250.000,00		
	m	Fondo de Reserva Dotado		Precedente / *Preceding*			0,00		
	n	Fondo de Reserva Requerido / *Required Cash Reserve*		Actual / Currently		27.11.2017	41.250.000,00		
	ñ	Fondo de Reserva Dotado		Actual / Currently			0,00		

			Fecha datos *Data date*	Disparador *Trigger*	Condición *Condition*	Valor Disparador *Trigger value*	Actúa S/N *Breach Y/N*
2	**Situación disparadores** / *Triggers status*						
2.1	**Pago intereses Series B y C: postergación lugar orden de prelación** *Interest payment of Series B & C: place deferred in priority of payments*						
2.1.1	**Serie B** / *Series B*	Saldo Vivo Derechos de Crédito Dudosos			**NO PROCEDE**		
2.1.2	**Serie C** / *Series C*	Saldo Vivo Derechos de Crédito Dudosos	20.11.2017	(j/f)	> 5,00%	7,01%	**S/Y**
2.2	**Fondo de Reserva:** *Cash Reserve*						**N**
2.2.1	**Condiciones de reduccion** *Cash Reserve reduction:*		27.11.2017	% D- (D-e)	> 3,30%	84,97%	S/Y
2.2.2	**Condiciones de no reduccion (solo aplica si 2.2.1 es S/Y) (*)** *Cash Reserve no reduction (*)*						
	(i)	Morosos / Saldo Vivo no dudoso	20.11.2017	% (b / e)	> 1,00%	0,473%	N
	(ii)	No dotacion	27.11.2017	(n-ñ)	< 0,00	-41.250.000,00	S/Y
	(iii)	Transcurridos 3 años	27.11.2017	25.06.2007	años/years < 2,00	10,43	N
2.3	**Amortización a Prorrata Clase A**				**NO PROCEDE**		
2.4	**Amortización a Prorrata Series B y C** *Pro Rata Amortisation of Series B & C*				**NO PROCEDE**		
2.4.0	**Condiciones comunes** / *Common conditions* (**)				**NO PROCEDE**		
2.4.1	**Serie B: condiciones particulares** / *Series B: particular conditions*				**NO PROCEDE**		
2.4.2	**Serie C: condiciones particulares** / *Series C: particular conditions*				**NO PROCEDE**		

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

	Fecha datos *Data date*	Disparador *Trigger*	Condición /*Condition*	Valor Disparador *Trigger value*	Opción ejercitada S/N *Option exercised Y/N*
Amortización Anticipada opcional / *Optional Early Amortization*	25/06/2007	% (a / g)	< 10,00%	5,73%	**S/Y**

Anexo a las Cuentas Anuales del ejercicio 2017; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

	Situación actual 31/12/2017								Situación cierre anual anterior 31/12/2016								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
Ratios (%)	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	
Prestamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	67,31	0414	4,46	0434	0,09	0454	1,54	1394	58,67	1414	2,74	1434	33,59	1454	4,80	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	

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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	22	0467	37	0474	1	0481	0	0488	38	0495	871	0502	43	0509	952
De 1 a 3 meses	0461	17	0468	58	0475	1	0482	0	0489	59	0496	732	0503	0	0510	791
De 3 a 6 meses	0462	1	0469	22	0476	0	0483	0	0490	22	0497	113	0504	0	0511	135
De 6 a 9 meses	0463	1	0470	12	0477	0	0484	0	0491	12	0498	62	0505	0	0512	74
De 9 a 12 meses	0464	1	0471	17	0478	0	0485	0	0492	17	0499	5	0506	0	0513	22
Más de 12 meses	0465	4.829	0472	92.541	0479	1.280	0486	3.193	0493	97.014	0500	1.637	0507	160	0514	98.811
Total	0466	**4.871**	0473	**92.687**	0480	**1.282**	0487	**3.193**	0494	**97.162**	0501	**3.420**	0508	**203**	1515	**100.785**

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

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 21/06/2007	
Inferior a 1 año	0600	87.000	1600	88.974	2600	108.696
Entre 1 y 2 años	0601	8.917	1601	11.633	2601	445.843
Entre 2 y 3 años	0602	12.525	1602	14.272	2602	735.874
Entre 3 y 4 años	0603	15.934	1603	16.381	2603	806.476
Entre 4 y 5 años	0604	5.199	1604	20.073	2604	510.681
Entre 5 y 10 años	0605	10.702	1605	19.257	2605	712.302
Superior a 10 años	0606	0	1606	85	2606	401.166
Total	0607	**140.277**	1607	**170.675**	2607	**3.721.038**
Vida residual media ponderada (años)	0608	**3,74**	1608	**4,17**	2608	**4,91**

Antigüedad	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 21/06/2007	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	12,09	1609	11,14	2609	1,95

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				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	

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 21/06/2007	
Tipo de interés medio ponderado	0650	2	1650	1,34	2650	4,92
Tipo de interés nominal máximo	0651	5,95	1651	5,95	2651	24
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0	1652	0,03	2652	0

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				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	1.230	0683	27.565	1660	1.291	1683	31.487	2660	19.163	2683	543.890
Aragón	0661	94	0684	2.338	1661	97	1684	3.151	2661	2.335	2684	99.643
Asturias	0662	47	0685	748	1662	50	1685	940	2662	1.772	2685	48.486
Baleares	0663	60	0686	837	1663	63	1686	949	2663	1.907	2686	74.746
Canarias	0664	153	0687	4.251	1664	156	1687	4.458	2664	2.697	2687	80.485
Cantabria	0665	44	0688	1.043	1665	46	1688	1.382	2665	915	2688	30.688
Castilla-León	0666	194	0689	4.654	1666	211	1689	5.885	2666	5.375	2689	176.729
Castilla La Mancha	0667	192	0690	3.358	1667	197	1690	3.463	2667	3.776	2690	93.703
Cataluña	0668	986	0691	35.533	1668	1.049	1691	47.397	2668	19.422	2691	939.375
Ceuta	0669	3	0692	39	1669	3	1692	39	2669	80	2692	6.382
Extremadura	0670	136	0693	1.707	1670	145	1693	1.900	2670	2.863	2693	71.227
Galicia	0671	179	0694	3.098	1671	192	1694	3.571	2671	4.535	2694	130.236
Madrid	0672	663	0695	17.847	1672	703	1695	20.945	2672	13.765	2695	645.226
Melilla	0673	2	0696	29	1673	3	1696	40	2673	75	2696	1.499
Murcia	0674	285	0697	4.832	1674	288	1697	5.294	2674	3.071	2697	82.727
Navarra	0675	49	0698	820	1675	49	1698	1.130	2675	1.050	2698	47.918
La Rioja	0676	33	0699	841	1676	34	1699	905	2676	660	2699	28.571
Comunidad Valenciana	0677	729	0700	23.902	1677	767	1700	28.271	2677	12.061	2700	444.018
País Vasco	0678	154	0701	6.835	1678	181	1701	9.468	2678	3.949	2701	175.489
Total España	0679	**5.233**	0702	**140.277**	1679	**5.525**	1702	**170.675**	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	**5.233**	0705	**140.277**	1682	**5.525**	1705	**170.675**	2682	**99.471**	2705	**3.721.038**

S.05.1

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 21/06/2007			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	6,84			1710	6,83			2710	1,80		
Sector	0711	14,58	0712	68	1711	16,02	1712	68	2711	11,08	2712	49

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017					Situación cierre anual anterior 31/12/2016					Situación inicial 21/06/2007				
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal pendiente		Nº de pasivos emitidos		Nominal unitario (€)	Principal 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	34.000		28.117		825	79.000		65.461		825	100.000		82.500
ES0314209034	SERIEC		613	100.000		61.300		613	100.000		61.300		613	100.000		61.300
Total		0723	1.438		0724	89.417	1723	1.438		1724	126.761	2723	25.000		2724	2.500.000

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

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					
		0730	0731	0732	0733	0734		0735		0742	0736		0737		0738		0739	
ES0314209026	SERIEB	S	Euribor 03 meses	0,41	0,08	2		0		SI	28.117		0		28.119		0	
ES0314209034	SERIEC	S	Euribor 03 meses	0,80	0,47	28		3.484		SI	61.300		0		64.812		-39.926	
Total						0740	30	0741	3.484		0743	89.417	0744	0	0745	92.931	0746	-39.926

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 21/06/2007	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,30	0748	0,32	0749	4,46

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016							
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
ES0314209018	BONOA2		0		1.606.200		0		159.970		0		1.606.200		0		159.971
ES0314209026	SERIEB		9.924		54.383		8		12.992		11.881		17.039		23		12.946
ES0314209034	SERIEC		0		0		0		8.716		0		0		0		8.716
Total		0754	9.924	0755	2.410.583	0756	8	0757	255.091	1754	11.881	1755	2.373.239	1756	23	1757	255.046

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

				Calificación		
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 21/06/2007
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0314209026	SERIEB	07/12/2017	FCH	BB+sf	Bsf	AA-
ES0314209026	SERIEB	18/12/2017	MDY	Ba1(sf)	Ca	A3
ES0314209034	SERIEC	03/12/2009	FCH	C	C	BBB
ES0314209034	SERIEC	22/03/2010	MDY	C	C	Baa3

S.05.2

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		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		1770		2770	
Superior a 10 años	0771	89.417	1771	126.761	2771	2.500.000
Total	0772	**89.417**	1772	**126.761**	2772	**2.500.000**
Vida residual media ponderada (años)	0773	**13,41**	1773	**14,41**	2773	**23,93**

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 21/06/2007	
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-/Baa1	1779	A-/Baa1	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	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		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	-4.303		-4.015		199.619		
Total							0808	-4.303	0809	-4.015	0810	199.619	

S.05.3

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)						Valor en libros (miles de euros)						Otras características	
Naturaleza riesgo cubierto	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 21/06/2007		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		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	

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	230	7006	753	7009	0,50	7012	1,06	7015	0,47		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	230	7008	753	7011	0,50	7014	1,06	7017	0,47	7018	2,2 MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES DE TITULIZACIÓN
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020		7021	94.179	7024	99.363	7027	67,14	7030	58,22	7033	66,18		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	94.179	7026	99.363	7029	67,14	7032	58,22	7035	66,18	7036	2,2 MÓDULO ADICIONAL A LA NOTA DE VALORES DE TITULIZACIÓN

Otras ratios relevantes	Ratio						Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Última Fecha Pago			
	0850		1850		2850		3850	
	0851		1851		2851		3851	
	0852		1852		2852		3852	
	0853		1853		2853		3853	

S.05.4

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
Serie C	5	7,01	7,01	Referencia del folleto: 3.4.6.2.1
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
FR	1	0,50	0,47	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

S.05.5

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Minimo (miles de euros)		Periodidad 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	9	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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872	**20/02/2017**	**16/05/2017**	**16/08/2017**	**15/11/2017**									
Margen de intereses	0873	-108	-280	-454	-718									-1.560
Deterioro de activos financieros (neto)	0874	11.313	1.672	5.058	8.622									26.665
Dotaciones a provisiones (neto)	0875	0	0	0	0									0
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876	1	-27	-2.712	-4.682									-7.420
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877	-12	-39	-61	-88									-200
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	11.194	1.326	1.831	3.134									17.485
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879	0	0	0	0									0
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880	-11.194	-1.326	-1.831	-3.134									-17.485
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881	0	0	0	0									0
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0									0
Comisión variable pagada	0883	0	0	0	0									0
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884	0	0	0	0									

S.05.5

Denominación Fondo: BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Luis Manuel Megías Pérez
Presidente

D. Ignacio Echevarría Soriano
Vicepresidente

D. Diego Martín Peña

D. Carlos Goicoechea Argul

D. Sergio Fernández Sanz

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

D. Antonio Muñoz Calzada en representación de Bankinter, S.A.

D. Ignacio Benlloch Fernández-Cuesta en representación de Banco Cooperativo Español, S.A.

D. Arturo Miranda Martín en representación de Aldermanbury Investments Limited

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 22 de marzo de 2018, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, y así han firmado el presente documento.

Madrid, 22 de marzo de 2018

D. Ángel Munilla López
Secretario no Consejero