

D. Paulino García Suárez
Director

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Serrano 47
28001 Madrid

Madrid, 28 de diciembre de 2012

Muy señor nuestro:

En contestación a su escrito de fecha 12 de diciembre del año en curso en relación con la información contenida en las cuentas anuales del ejercicio 2011 y en los informes financieros correspondientes al segundo semestre de dicho ejercicio de BBVA LEASING 1 Fondo de Titulización de Activos, en el que nos requieren la remisión de determinada información, les comunicamos:

1.1 Las liquidaciones intermedias de amortización de principal y de intereses de cada una de las series de Bonos, habidas en el ejercicio 2011, se presentan en el siguiente cuadro:

Fecha liquidación intermedia	Flujo	Miles de Euros			
		Serie A1	Serie A2	Serie B	Serie C
		Liquidado	Liquidado	Liquidado	Liquidado
28/11/2011	Amortización	20.575	44.064	-	-
	Intereses	742	1.636	420	374
26/08/2011	Amortización	25.327	54.239	-	-
	Intereses	784	1.731	389	350
26/05/2011	Amortización	27.505	58.906	-	-
	Intereses	661	1.474	299	280
28/02/2011	Amortización	32.818	70.284	-	-
	Intereses	782	1.746	310	293

En las liquidaciones intermedias no se han efectuado pagos relativos a los Préstamos Subordinados.

1.2 En el ejercicio 2011 no se han producido impagos de Principal o Intereses de los Bonos emitidos.

En este contesto, en la escritura de constitución y en la nota de valores del folleto informativo se establece que en cada Fecha de Pago, con cargo a los Fondos Disponibles se procederá a la retención del importe destinado a la amortización de los Bonos en su conjunto ("Retención de Principales") en una cantidad igual a la diferencia positiva existente a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente entre (i) el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y (ii) el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito no Dudosos.

En función de la liquidez existente en cada Fecha de Pago, el importe efectivamente aplicado de los Fondos Disponibles a la Retención de Principales se integrará en los Fondos Disponibles de Principales que se aplicarán de acuerdo con las reglas de Distribución de los Fondos de Principales.

El siguiente cuadro muestra la insuficiencia de Fondos Disponibles en cada una de las fechas de pago del ejercicio 2011 correspondiente a la amortización de cada una de las Series de Bonos, al ser el importe remanente a aplicar inferior a la Retención de Principales:

Fecha liquidación intermedia	Miles de Euros											
	Serie A1			Serie A2			Serie B			Serie C		
	Devengo	Pago	Insufic. Fondos	Devengo	Pago	Insufic. Fondos	Devengo	Pago	Insufic. Fondos	Devengo	Pago	Insufic. Fondos
28/11/2011												
Amortización	33.249	20.575	12.674	71.207	44.063	27.143	-	-	-	-	-	-
Intereses	742	742	-	1.636	1.636	-	420	420	-	374	374	-
26/08/2011												
Amortización	36.868	25.326	11.542	78.956	54.239	24.718	-	-	-	-	-	-
Intereses	784	784	-	1.731	1.731	-	389	389	-	350	350	-
26/05/2011												
Amortización	38.253	27.505	10.748	81.923	58.906	23.017	-	-	-	-	-	-
Intereses	661	661	-	1.474	1.474	-	299	299	-	280	280	-
28/02/2011												
Amortización	42.264	32.818	9.445	90.512	70.284	20.228	-	-	-	-	-	-
Intereses	782	782	-	1.746	1.746	-	310	310	-	293	293	-

1.3 De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución y en el folleto informativo para la aplicación de los Fondos Disponibles conforme al orden de prelación de pagos de Fondo, la dotación del Fondo de Reserva durante el ejercicio 2011 ha sido nula, por lo que no se ha producido la utilización de la mejora de crédito para hacer frente al pago de las series de Bonos.

- 1.4 Durante el ejercicio 2011 no se ha producido ningún devengo ni se ha realizado ningún pago en concepto de margen de intermediación, tal como se recoge en el epígrafe 10 de la memoria relativo a los ajustes por periodificación de pasivo y cuyo cuadro se reproduce a continuación en lo relativo a la comisión variable:

	Comisión Variable (miles de euros)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	-
Importes devengados durante el ejercicio 2011	-
Pagos realizados el 28.02.2011	-
Pagos realizados el 26.05.2011	-
Pagos realizados el 26.08.2011	-
Pagos realizados el 28.11.2011	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	-

Finalmente, tomamos la debida nota de sus indicaciones respecto de la información a tener en cuenta en la formulación de las cuentas anuales y el informe público semestral en cierres futuros.

Atentamente,

Mario Masiá Vicente
Director General