

**S.05.4. Cuadro C- INFORME CUMPLIMIENTO REGLAS DE  
FUNCIONAMIENTO**

Fondo de titulización: **BBVA VELA CORPORATE 2025-1, FONDO DE  
TITULIZACION**

Según el Trigger de “desencadenante secuencial” descrito en el apartado 2.3.1 Consideraciones generales: Tramos de la titulización de la Escritura de constitución, no se ha producido ninguno de los siguientes eventos en la fecha de pago del trimestre de información:

- (a) si, en cualquier Fecha de Referencia, la Media Ponderada de la Probabilidad de Incumplimiento de la Cartera de Referencia (excluyendo (i) los Derechos de Crédito de Referencia Fallidos y (ii) cualesquiera otros Derechos de Crédito de Referencia con una Probabilidad de Incumplimiento Regulatoria del 100% y clasificada como de “dudoso subjetivo” conforme a sus Políticas de Crédito y Cobro) excede de 1,80%);
- (b) si el Balance de Pérdidas en relación con el Tramo Mezzanine excede el 50% del Balance del Tramo Mezzanine en la Fecha de Corte; o
- (c) si, en cualquier Fecha de Referencia, el Nivel de Incumplimiento Acumulado excede el 2,25%.