Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los titulares de los valores de Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1 por encargo de los administradores de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (la Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1 (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cumplimiento normativo del Folleto de Emisión del Fondo

De conformidad con la legislación vigente y la escritura de constitución del Fondo, el objeto social del Fondo viene reseñado en la nota 1.a) de las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, el Fondo está regulado principalmente conforme a la Escritura de Constitución del Fondo (Folleto de Emisión).

De acuerdo con lo señalado en el Folleto de Emisión, y tal y como se indica en las notas 1.b) y 5 de las cuentas anuales adjuntas:

- Los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados en cada fecha de pago según el orden establecido en el Folleto de Emisión.

- Cuando se produzcan impagos indicativos de un desequilibrio grave y permanente para el Fondo, esta situación podría llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo, tal y como se indica en la nota 1.b) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

- En el momento de la constitución del Fondo se constituye un Fondo de Reserva como uno de los mecanismos de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a los activos titulizados y tiene la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo tal y como se explica en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

Considerando lo anteriormente descrito, identificamos el cumplimiento normativo del Folleto de Emisión como la cuestión clave de la auditoria, por la repercusión que tiene en la constitución y funcionamiento del mismo y, por tanto, en la posibilidad de producirse una liquidación anticipada del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. como Sociedad gestora del mismo.

Prelación de cobros y pagos

Hemos llevado a cabo procedimientos de auditoría sobre la prelación de cobros y pagos, entre los que destacan los siguientes:

- Comprobación de las liquidaciones de los cobros de los activos titulizados y de los pagos a los valores emitidos mediante los extractos bancarios.

- Respecto de los activos titulizados, hemos solicitado confirmación externa al Cedente a 31 de diciembre de 2025.

Fondo de Reserva

En relación con el Fondo de Reserva, hemos comprobado si el Fondo dispone en cada fecha de pago del nivel mínimo requerido, habiendo llevado a cabo principalmente los siguientes procedimientos:

- Obtención de confirmación del saldo de tesorería, que incluye el Fondo de Reserva, a 31 de diciembre de 2025.

- Cuadre de la confirmación obtenida en el proceso anterior con el saldo contabilizado por la Sociedad gestora, así como con la información reportada en el Estado S.05.3, a 31 de diciembre de 2025.

Como resultado de las pruebas realizadas no se han detectado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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, así como 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 citados administradores 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 vigente 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 entidad.

- 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.

- 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 los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores 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 para los administradores de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad gestora de fecha 29 de abril de 2026.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 26 de junio de 2025, nos nombraron como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Pedro Collantes Morales (23395)

29 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/13102
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024(*)
ACTIVO NO CORRIENTE		**78.831**	**150.677**
Activos financieros a largo plazo		**78.831**	**150.677**
Activos Titulizados	4	74.878	142.121
Participaciones hipotecarias		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-
Préstamos a promotores		-	-
Préstamos a PYMES		-	-
Préstamos a empresas		-	-
Préstamos corporativos		-	-
Cédulas territoriales		-	-
Bonos de tesorería		-	-
Deuda subordinada		-	-
Créditos AAPP		-	-
Préstamos consumo		-	-
Préstamos automoción		73.491	141.373
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-
Activos titulizados futuros		-	-
Bonos de titulización		-	-
Cédulas internacionalización		-	-
Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Activos dudosos - principal		5.552	7.263
Activos dudosos - interés y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(4.165)	(6.515)
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derivados	13	3.953	8.556
Derivados de cobertura		3.953	8.556
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Garantías financieras		-	-
Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía		-	-
Activos por impuesto diferido		**-**	**-**
Otros activos no corrientes		**-**	**-**
ACTIVO CORRIENTE		**76.031**	**114.330**
Activos no corrientes mantenidos para la venta		**-**	**-**
Activos financieros a corto plazo		**67.588**	**104.764**
Activos Titulizados	4	67.530	104.622
Participaciones hipotecarias		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-
Préstamos a promotores		-	-
Préstamos a PYMES		-	-
Préstamos a empresas		-	-
Préstamos corporativos		-	-
Cédulas territoriales		-	-
Bonos de tesorería		-	-
Deuda subordinada		-	-
Créditos AAPP		-	-
Préstamos consumo		-	-
Préstamos automoción		66.290	103.377
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-
Activos titulizados futuros		-	-
Bonos de titulización		-	-
Cédulas internacionalización		-	-
Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		514	911
Intereses vencidos e impagados		44	75
Activos dudosos - principal		2.280	2.011
Activos dudosos - intereses		452	500
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.050)	(2.252)
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derivados	13	58	142
Derivados de cobertura		58	142
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Garantías financieras		-	-
Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-
Pro-memoria: cedidos, pignorados o gravados en garantía		-	-
Ajustes por periodificaciones		**-**	**-**
Comisiones		-	-
Otros		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	**8.443**	**9.566**
Tesorería		8.443	9.566
Otros activos líquidos equivalentes			-
TOTAL ACTIVO		**154.862**	**265.007**

PASIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024(*)
PASIVO NO CORRIENTE		**79.498**	**147.583**
Provisiones a largo plazo		**-**	**-**
Provisión por garantías financieras		-	-
Provisión por margen de intermediación		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos financieros a largo plazo		**79.498**	**147.583**
Obligaciones y otros valores emitidos	6	77.355	144.198
Series no subordinadas		35.775	105.070
Series subordinadas		41.580	41.580
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(2.452)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Ajustes por operaciones de cbertura		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Derivados de negociación		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otros pasivos financieros		2.143	3.385
Garantías financieras		-	-
Otros	6	2.143	3.385
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Pasivos por impuesto diferido		**-**	**-**
PASIVO CORRIENTE		**71.411**	**108.868**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		**-**	**-**
Provisiones a corto plazo		**-**	**-**
Provisión garantías financieras		-	-
Provisión por margen de intermediación		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos financieros a corto plazo		**70.829**	**108.829**
Obligaciones y otros valores emitidos	6	66.401	103.597
Series no subordinadas		66.290	103.377
Series subordinadas		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		111	220
Intereses vencidos e impagados		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		-	-
Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derivados		4.262	4.848
Derivados de cobertura	13	4.262	4.848
Derivados de negociación		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otros pasivos financieros	6	166	384
Acreedores y otras cuentas a pagar		166	384
Garantías financieras		-	-
Otros		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por periodificaciones	8	**582**	**39**
Comisiones		575	13
Comisión sociedad gestora		3	2
Comisión administrador		5	8
Comisión agente financiero/pagos		3	3
Comisión variable		564	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		7	26
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	**3.953**	**8.556**
Activos financieros disponible para la venta		**-**	**-**
Coberturas de flujos de efectivo	13	**3.953**	**8.556**
Otros ingresos/ganancias y gastos/perdidas reconocidos		**-**	**-**
TOTAL PASIVO		**154.862**	**265.007**

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

Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Miles de euros)

	Nota	2025	2024(*)
Intereses y rendimientos asimilados		**15.515**	**21.749**
Activos Titulizados	4	14.273	20.504
Otros activos financieros	6	1.242	1.245
Intereses y cargas asimilados		**(6.324)**	**(14.971)**
Obligaciones y otros valores emitidos	6	(6.324)	(14.971)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	13	**5.517**	**12.029**
MARGEN DE INTERESES		**14.708**	**18.807**
Resultado de operaciones financieras (neto)		**-**	**-**
Resultados 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		**-**	**75**
Otros gastos de explotación		**(13.159)**	**(18.832)**
Servicios exteriores	10	(79)	(78)
Servicios de profesionales independientes		(11)	(11)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(68)	(67)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	8	(13.080)	(18.754)
Comisión de Sociedad gestora		(101)	(99)
Comisión administrador		(254)	(418)
Comisión del agente financiero/pagos		(11)	(11)
Comisión Variable		(12.714)	(18.226)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)	4	**(1.549)**	**(1.633)**
Deterioro neto de activos titulizados		(1.549)	(1.633)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		**-**	**-**
Dotación provisión por garantías financieras		-	-
Dotación provisión por margen de intermediación		-	-
Dotación otras provisiones		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		**-**	**-**
Repercusión de pérdidas (ganancias)	6	**-**	**1.583**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**-**	**-**
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**-**	**-**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025.

Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Miles de euros)

	2025	2024(*)
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**706**	**940**
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	**10.864**	**19.764**
Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 4)	12.493	20.787
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos (Nota 6)	(6.643)	(14.833)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura (Nota 13)	3.876	11.227
Pagos por operaciones de derivados de cobertura (Nota 13)	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	1.138	2.583
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	**(10.066)**	**(18.760)**
Comisión sociedad gestora (Nota 8)	(100)	(100)
Comisión administrador (Nota 8)	(257)	(423)
Comisión agente de pagos (Nota (8)	(11)	(11)
Comisión variable (Nota 8)	(9.698)	(18.226)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	**(92)**	**(64)**
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	(92)	(64)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	**(1.829)**	**(4.605)**
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	**-**	**-**
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	**-**	**-**
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	**(1.818)**	**(4.514)**
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados (Nota 4)	85.773	112.462
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados (Nota 4)	17.915	26.656
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados (Nota 4)	429	13
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos (Nota 4)	447	13
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos (Nota 6)	(106.382)	(143.658)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	**(11)**	**(91)**
Cobros por concesión de deudas con entidades de créditos	-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de créditos	-	-
Pagos a Administraciones públicas (Nota 6)	(10)	(90)
Otros cobros y pagos (Nota 7)	(1)	(1)
INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	**(1.123)**	**(3.665)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 5)	**9.566**	**13.231**
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 5)	**8.443**	**9.566**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2025.

Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Miles de euros)

	2025	2024(*)
Activos financieros disponibles para la venta	**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	**-**	**-**
Cobertura de los flujos de efectivo	**-**	**-**
Ganancias (pérdidas) por valoración	914	545
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	914	545
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13)	(5.517)	(12.029)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo (Nota 9)	4.603	11.484
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 14 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos al 31 de diciembre de 2025.

Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1

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

1. Naturaleza y actividad

a) *Reseña del Fondo*

Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1 (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 27 de septiembre de 2021. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en la restante normativa aplicable, así como en lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

El Fondo constituye un patrimonio separado y tiene el carácter de abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. La función del Fondo consiste en la adquisición de activos titulizados derivados de préstamos concedidos por Santander Consumer E.F.C., S.A. (en adelante, la Entidad Cedente o Santander Consumer), a personas físicas y jurídicas residentes en España destinados a la adquisición de vehículos tanto nuevos como usados y la adquisición de bienes al consumo que fueron concedidos conforme a la entonces vigente Ley 7/1995, de 23 de marzo y conforme a la Ley 16/2011, de 24 de junio en adelante, "los Activos Titulizados" (véase Nota 4) y en la emisión de seis Series de bonos de titulización, por un importe total de 580.800.000 euros (véase Nota 6). El desembolso de los Activos titulizados iniciales, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 30 de septiembre de 2021, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Santander). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,025% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 100.000 euros anuales.

La gestión y administración de los Activos Titulizados corresponden a la sociedad cedente de los mismos, Santander Consumer, obteniendo por dicha gestión una cantidad variable igual a la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo, de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.f. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.g. Santander Consumer no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.

La entidad depositaria de los Activos Titulizados y de las pólizas de formalización de los préstamos es la Entidad Cedente.

La entidad designada como agente financiero es Banco Santander, S.A.

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Santander Consumer Finance, S.A. (véase Nota 5). Adicionalmente, Santander Consumer Finance, S.A, tiene un préstamo subordinado concedido al Fondo (véase Nota 7).

b) *Duración del Fondo*

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 2 de junio de 2032 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo y con ello a la amortización anticipada de la totalidad de la emisión de bonos y extinción del Fondo en cualquier fecha, con los supuestos y los requisitos descritos en el apartado 4.4.c.1 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

Extinción

El Fondo se extinguirá en todo caso a consecuencia de las circunstancias y con el procedimiento descrito en el apartado 4.4.c.2 del Documento de Registro del Folleto de Emisión.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4, 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 junto con el informe de gestión de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 18 de marzo de 2026 y se someterán a su aprobación, estimándose que serán aprobados sin cambios significativos.

b) *Principios contables no obligatorios aplicados*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios 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 (véase Nota 3.b) 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 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) *Comparación de la información*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presenta, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes Cuentas Anuales, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2024 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2025.

e) *Agrupación de partidas*

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

f) *Elementos recogidos en varias partidas*

En la elaboración de los estados financieros, no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del balance.

g) *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.

h) *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 Fondo 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.

i) *Hechos posteriores*

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en estas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2025, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, y sus modificaciones posteriores.

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:

- Activos titulizados: incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización, atendiendo a su naturaleza.

- Derivados: este epígrafe recoge los derivados contratados por el Fondo, distinguiendo entre aquéllos que cumplen las condiciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas de aquéllos que deben ser clasificados a efectos de su valoración dentro de la cartera de negociación. Se incluyen también los derivados implícitos en un instrumento financiero híbrido, cuando se haya separado del contrato principal, los cuales se registran atendiendo a su naturaleza.

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye la tesorería, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que, en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.

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 emitidos: 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 clasificarán, 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: este epígrafe recoge los derivados contratados por el Fondo, distinguiendo entre aquéllos que cumplen las condiciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas de aquéllos que deben ser clasificados a efectos de su valoración dentro de la cartera de negociación. Se incluyen también los derivados implícitos en un instrumento financiero híbrido, cuando se haya separado del contrato principal, los cuales se registran atendiendo a su naturaleza.

- Otros pasivos financieros: incluyen los pasivos que no han sido clasificados en las categorías mencionadas anteriormente.

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.

Se entiende que la cobertura de flujos de efectivo es altamente eficaz porque los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera. Asimismo, los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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, en su caso, 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, en su caso, 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). Las que correspondan a otras causas 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, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2016, 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. No obstante, 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 la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante el ejercicio 2025 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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) Ajustes por periodificación (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio asociados a las cuentas corrientes del Fondo.

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. 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, del Impuesto sobre Sociedades, y su normativa de desarrollo, 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.

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.

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.

Dado que en los ejercicios 2025 y 2024 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registra, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recupera, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y

- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable.

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.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

l) Compensación de saldos

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

m) Estado de flujos de efectivo

En el estado 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 balance adjunto.

n) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Este estado recoge 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 27 de septiembre de 2021, ascendieron a 575.000 miles de euros y tienen su origen en operaciones derivadas de préstamos para la adquisición de vehículos nuevos y usados y la adquisición de bienes de consumo que fueron concedidos conforme a la entonces vigente Ley 7/1995, de 23 de marzo, y conforme a la Ley 16/2011, de 24 de junio, realizados entre Santander Consumer y sus clientes.

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 al 31 de diciembre de 2023	**255.114**	**139.828**	**394.942**
Amortizaciones	-	(140.418)	(140.418)
Traspaso a activo corriente	(106.478)	106. 478	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	**148.636**	**105.888**	**254.524**
Amortizaciones	-	(106.459)	(106.459)
Traspaso a activo corriente	(69.593)	69.593	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025 (*)	**79.043**	**69.022**	**148.065**

(*) Incluye 452 miles de euros y 500 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 existían Activos titulizados clasificados como “Activos dudosos” por importe de 8.284 miles de euros (9.774 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2025 la tasa de amortización anticipada de los Activos titulizados ha sido del 10,65% (9,45% durante el ejercicio 2024).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Activos titulizados durante el ejercicio 2025 ha sido de 6,38% (6,45% en el ejercicio 2024), siendo el tipo nominal máximo 11,99% y el mínimo 3,95% (11,99% y el mínimo 3,95% en el 2024). El importe devengado en el ejercicio 2025 por este concepto ha ascendido a 14.273 miles de euros (20.504 miles de euros en el ejercicio 2024), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 514 miles de euros y 911 miles de euros corresponden a “Intereses y gastos devengados no vencidos”, registrados en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados” del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Asimismo, existe un importe de 44 y 75 miles de euros correspondiente a “Intereses vencidos e impagados”, registrados en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados” del balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

El desglose por vencimientos de los Activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones al 31 de diciembre de 2025, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

2025	Miles de euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	16.006	28.256	34.651	57.885	10.815	-	147.613

El desglose por vencimientos de los Activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones al 31 de diciembre de 2024, 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) se muestra a continuación:

2024	Miles de euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	17.097	45.731	49.652	84.851	56.693	-	254.024

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

2025	Miles de euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	66.290	73.491	-	-	-	-	139.781

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Activos titulizados al 31 de diciembre de 2024, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones y las amortizaciones anticipadas estimadas, y sin considerar, en su caso, los activos dudosos, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados se muestra a continuación:

2024	Miles de euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Activos titulizados	103.377	66.821	74.552	-	-	-	244.750

Las amortizaciones de principal de los Activos titulizados previstas para el ejercicio 2026 ascienden a 66.290 miles de euros, aproximadamente.

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 57.500 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2026.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Activos titulizados considerados como impagados, incluyendo aquellos préstamos dudosos que, habiéndose recuperado parte de lo impagado, aún tienen cuotas impagadas, al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2025	2024
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	276	364
Con antigüedad superior a tres meses (**)	2.280	2.011
	2.556	**2.375**
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	44	75
Con antigüedad superior a tres meses (****)	452	500
	496	**575**
	3.052	**2.950**

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

Los importes impagados de los activos correspondientes a principal e intereses producidos durante el ejercicio 2025 y 2024 ascienden a un total de 1.622 y 1.980 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2025 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 5.552 miles de euros (7.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2024) que figuran registrados en el epígrafe "Activos titulizados – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

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

	Miles de euros	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	**9.774**	**8.561**
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	4.768	2.264
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(4.547)	(1.440)
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(1.711)	389
Saldos al cierre del ejercicio	**8.284**	**9.774**

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido en el ejercicio 2025 y el ejercicio 2024, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de euros	
	2025	2024
Saldo al inicio del ejercicio	**(8.767)**	**(8.561)**
Dotaciones netas con (cargo)/abono a resultados	(1.995)	(1.646)
Utilizaciones	4.547	1.440
Saldos al cierre del ejercicio	**(6.215)**	**(8.767)**

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2025 y el ejercicio 2024, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance, registrando el importe de la recuperación de fallido en el epígrafe “Deterioro neto de Activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de euros	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	**119**	**132**
Incremento de fallidos	4.547	1.440
Recuperación de fallidos	(4.993)	(1.453)
Saldos al cierre del ejercicio	**(327)**	**119**

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Cuenta de Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Santander Consumer Finance, S.A., incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

En virtud del contrato, se garantiza que el saldo de esta cuenta tendrá una rentabilidad positiva siempre que las condiciones de mercado así lo permitan y en cualquier caso manteniendo un tipo mínimo del 0%.

La rentabilidad media de esta cuenta en 2025 y 2024 ha sido 0,00%, en ambos ejercicios.

Fondo de Reserva

El Fondo de Reserva estará dotado: (i) en la fecha de desembolso: la reserva de efectivo será de 5.800.000 euros, equivalente al 1,00% del importe inicial de los Bonos de la Serie A, la Serie B, la Serie C, la Serie D, la Serie E, (ii) después de la fecha de desembolso el importe requerido de la reserva de efectivo puede ser reducido en cada fecha de pago al más alto de: (1) 0,25% del principal pendiente de los Bonos de las Clases A, B, C, D y E en la fecha de desembolso; y (2) 1,00% del principal pendiente de los Bonos de las Clases A, B, C, D y E en la Fecha de Determinación anterior.

No obstante lo anterior, no se permitirá que el importe requerido de la reserva de efectivo se reduzca en la fecha de pago aplicable y permanecerá en el importe requerido de la reserva de efectivo aplicable en la fecha de pago inmediatamente anterior si se cumple cualquiera de las siguientes circunstancias: (i) la reserva de efectivo no fuera igual al importe requerido de la reserva de efectivo en la fecha de pago anterior; (ii) en caso de que ocurra un evento de subordinación el importe requerido de la reserva de efectivo pasará a ser igual a cero euros, a partir de la primera de las siguientes fechas: (1) la fecha de vencimiento final, (2) la fecha de pago en la que no haya derechos de crédito no impagados restantes, (3) la fecha de pago en la que se amorticen completamente los Bonos de las Clases A, B, C, D y E (4) la fecha de pago siguiente a la entrega de una notificación de amortización anticipada.

Destino:

El Fondo de Reserva se aplicará, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el Orden de Prelación de Pagos o, en su caso, en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Rentabilidad:

El importe de dicho Fondo de Reserva será abonado en la Cuenta de Tesorería en la Fecha de Desembolso, siendo objeto del Contrato de Reinversión a Tipo de Interés Garantizado de la Cuenta de Tesorería que el Fondo mantiene con el Santander Consumer.

El importe del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2025 y 2024, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva Dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**2.817**	**2.817**	**9.566**
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.03.25	2.500	2.500	2.500
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.06.25	3.931	3.931	3.931
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.09.25	3.931	3.931	3.931
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.12.25	3.931	3.931	3.931
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**3.931**	**3.931**	**8.443**

	Miles de euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva Dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**4.333**	**4.333**	**13.231**
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.03.24	3.931	3.931	4.006
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.06.24	3.532	3.532	3.532
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.09.24	3.164	3.164	3.164
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.12.24	2.817	2.817	2.817
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**2.817**	**2.817**	**9.566**

6. Obligaciones y otros valores emitidos

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 580.800 miles de euros, integrados por 5.808 Bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, divididos en seis series, que tiene las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E	Serie F
Importe nominal total (miles de euros)	507.300	33.300	23.000	5.700	5.700	5.800
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	5.073	333	230	57	57	58
Tipo de interés nominal	Euribor 3m +0,70%	Euribor 3m + 0,70%	Euribor 3m +1,15%	2,15%	2,71%	4,58%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.					
Calificaciones						
Iniciales: DBRS	AA (sf)	A	BBB	BBB (low)	BB	Sin calificar
Iniciales: Moody's	Aa1 (sf)	A2	Baa3	Ba1	Ba2	Sin calificar
Actuales: DBRS	AA	AH	AL	BBBH	BBBL	Sin calificar
Actuales: Moody's	Aa1	A2	Baa3	Ba1	Ba2	Sin calificar

El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante el ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 ha sido el siguiente:

	Miles de euros													
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		Serie F		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo corriente
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**225.256**	**121.977**	**14.478**	**7.909**	**10.198**	**5.525**	**2.516**	**1.365**	**2.516**	**1.365**	**-**	**580**	**254.964**	**138.721**
Amortización a 22/03/2024	-	(35.662)	-	(1.935)	-	(1.597)	-	(380)	-	(380)	-	(580)	-	(40.534)
Amortización a 24/06/2024	-	(36.756)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.756)
Amortización a 23/09/2024	-	(34.646)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.646)
Amortización a 23/12/2024	-	(31.722)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31.722)
Traspasos	(120.186)	120.186	5.974	(5.974)	3.928	(3.928)	985	(985)	985	(985)	-	-	(108.314)	108.314
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**105.070**	**103.377**	**20.452**	**-**	**14.126**	**-**	**3.501**	**-**	**3.501**	**-**	**-**	**-**	**146.650**	**103.377**
Amortización a 24/03/2025	-	(31.105)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31.105)
Amortización a 23/06/2025	-	(27.863)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.863)
Amortización a 22/09/2025	-	(24.843)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.843)
Amortización a 22/12/2025	-	(22.571)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.571)
Traspasos	(69.295)	(69.295)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69.295)	69.295
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**35.775**	**66.290**	**20.452**	**-**	**14.126**	**-**	**3.501**	**-**	**3.501**	**-**	**-**	**-**	**77.355**	**66.290**

Los bonos de la serie A se emitieron con una prima de emisión del 1,44% del valor nominal de los mismos. La prima de emisión es cobrada por el fondo el día del desembolso en la cuenta de tesorería e informada en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” por un importe inicial de 7.318 miles de euros. El importe devengado durante el ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 ha ascendido a 1.242 miles de euros y 1.245 miles de euros respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2025, se encuentra pendiente de devengo a resultados un importe de 2.143 miles (3.385 miles al 31 de diciembre de 2024) registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a largo plazo – Otros pasivos financieros – Otros” del pasivo no corriente del balance.

Con fecha 22 de marzo de 2024, se produjo un evento de subordinación en las series de los bonos. Tal y como se recoge en el apartado 9.6.3 de la escritura de constitución del fondo, la amortización de las series ha comenzado a ser secuencial.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 2 de junio de 2032. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, entre otros, en los siguientes supuestos:

1. Cuando el Saldo Vivo de los Activos titulizados pendientes de reembolso, excluyendo los Préstamos Fallidos, sea inferior al 10% del Saldo Vivo de los Activos titulizados Iniciales en la Fecha de Constitución.

2. Si se produce una opción de compra Opción de Compra por un cambio fiscal.

3. En el supuesto previsto en el artículo 33 de la Ley 5/2015, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo, de acuerdo con lo previsto.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los Activos titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las siguientes reglas:

1. La amortización de los Bonos de las Series A, B, C, D y E estarán sujetas al ritmo de amortización de los Activos titulizados agrupados en la cartera y se realizará a prorrata en cada Fecha de Pago mediante la reducción de su importe nominal hasta completar el mismo.

2. La amortización de los Bonos de la Serie F está sujetos a un ritmo de amortización que será un importe mínimo entre:

   (i) el 10% del saldo inicial de los Bonos de la Serie F y,

   (ii) los fondos disponibles siguiendo el orden de prelación de pagos (e incluyendo) el decimotercer lugar.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

2025	Miles de euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Principal	66.290	77.355	-	-	-	-	143.645

2024	Miles de euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Principal	103.377	66.821	79.829	-	-	-	250.027

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2025, ha sido del 3,08% (4,45% durante el ejercicio 2024), siendo el tipo de interés máximo el 4,58% y el mínimo el 2,15% (4,58% y 2,15%, respectivamente, durante el ejercicio 2024). Durante el ejercicio 2025 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 6.324 miles de euros (14.971 miles de euros en el ejercicio 2024) de los que 111 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025 (220 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores emitidos - Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 se encuentran pendientes de pago 166 miles de euros (384 miles de euros en 2024) correspondientes a intereses retenidos de los Bonos registrados en el epígrafe “Otros pasivos financieros – Acreedores y Otras Cuentas a Pagar” del pasivo del Balance.

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

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

	Miles de euros	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	**(2.452)**	**(869)**
Recuperación de ganancias (pérdidas)	2.452	(1.583)
Saldos al cierre del ejercicio	**-**	**(2.452)**

7. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 30 de septiembre de 2021, el Fondo recibió un préstamo por parte de Santander Consumer Finance, S.A.

Un préstamo subordinado por importe de 2.100 miles de euros está destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.

2. Financiar los intereses devengados no vencidos de los Activos titulizados Iniciales.

Este préstamo devenga un interés nominal anual, pagadero trimestralmente para cada periodo de devengo de interés, que será igual al Euribor a tres meses más un margen de 1,65%. El pago de estos intereses está condicionado a 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.

El Préstamo Subordinado podrá amortizarse anticipadamente en las dos primeras Fechas de Pago siguiendo el Orden de Prelación de Pagos, siempre y cuando el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes. A efectos aclaratorios, en caso de no haber sido amortizado en su integridad en las dos primeras Fechas de Pago, a partir de la tercera Fecha de Pago (incluida) la amortización se realizará por los Fondos Disponibles existentes una vez satisfechos los lugares 1 a 12 del Orden de Prelación de Pagos. Este préstamo, por su carácter subordinado, estará postergado en rango respecto a los demás acreedores del Fondo, incluidos, pero no sólo, los tenedores de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el préstamo subordinado se encuentra totalmente amortizado.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han devengado intereses de dicho préstamo no habiendo ningún importe pendiente de pago por dicho concepto al 31 de diciembre de 2025 ni al 31 de diciembre de 2024.

8. Ajustes por periodificaciones de pasivo

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

	Miles de euros	
	2025	2024
Comisiones	575	**13**
Comisión Sociedad Gestora	3	2
Comisión Administrador	5	8
Comisión Agente de pagos	3	3
Comisión variable	564	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	7	26
Saldo al cierre del ejercicio	**582**	**39**

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, sin considerar el saldo de las cuentas “Otros” y “otras comisiones”, ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**3**	**13**	**3**	**-**	**-**
Importes devengados durante el ejercicio 2024	99	418	11	18.226	-
Pagos realizados el 22.03.2024	(25)	(123)	(3)	(5.422)	-
Pagos realizados el 24.06.2024	(25)	(114)	(3)	(4.510)	-
Pagos realizados el 23.09.2024	(25)	(99)	(3)	(4.802)	-
Pagos realizados el 23.12.2024	(25)	(87)	(2)	(3.492)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**2**	**8**	**3**	**-**	**-**
Importes devengados durante el ejercicio 2025	101	254	11	10.262	-
Translado repercusión de pérdidas (*)	-	-	-	(2.452)	-
Pagos realizados el 24.03.2025	(25)	(78)	(3)	(3.732)	-
Pagos realizados el 23.06.2025	(25)	(68)	(3)	(1.020)	-
Pagos realizados el 22.09.2025	(25)	(60)	(3)	(2.630)	-
Pagos realizados el 22.12.2025	(25)	(51)	(3)	(2.316)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**3**	**5**	**3**	**564**	**-**

(*) De acuerdo con lo mencionado en la Nota 7, y según lo establecido en la escritura del Fondo, la repercusión de pérdidas ha sido trasladada a la comisión variable al 31 de diciembre de 2025, la cual se encontraba registrada en el epígrafe “Pasivos financieros a largo plazo - Deudas con entidades de crédito - Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)” del pasivo no corriente del balance, al no haber devengado importe alguno a 31 de diciembre de 2024.

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 determinará en cada Fecha de Pago en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los cobros y pagos producidos durante el Periodo de Determinación (periodo comprendido entre dos Fechas de Determinación consecutivas, excluyendo la Fecha de Determinación inicial e incluyendo la Fecha de Determinación final), inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión, que se devengará y liquidará trimestralmente por periodos vencidos en cada fecha de pago, igual a un importe correspondiente al 0,025% anual calculado sobre el saldo de bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 100.000 euros anuales.

9. 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 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2025	**2024**
Saldos al inicio del ejercicio	**8.556**	**20.040**
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	(4.603)	(11.484)
Saldos al cierre del ejercicio	**3.953**	**8.556**

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye 8 miles de euros (8 miles de euros en 2024) satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025. En los ejercicios 2025 y 2024 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado otros servicios distintos a los de auditoría.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2025 y 2024 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

11. Situación fiscal

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

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

12. Gestión del riesgo

Los mayores requerimientos de información y transparencia a los mercados y los últimos desarrollos normativos han anticipado la necesidad de disponer de sistemas de gestión de información que permitan analizar y anticipar cualquier problemática en relación con la calidad de las carteras.

La función de gestión de riesgos se realiza por la Sociedad Gestora. Para ello dispone de información remitida con una periodicidad mensual por parte de la Entidad Cedente, lo que le reporta información exhaustiva de cara al seguimiento de las carteras de activos titulizados.

El Fondo está expuesto a diversos riesgos que se detallan a continuación:

1. Riesgo de Crédito

Surge por la posibilidad de morosidad o incumplimiento por parte de los deudores de sus obligaciones financieras en los préstamos que conforman la cartera titulizada. Los titulares de los bonos emitidos con cargo al Fondo corren con el riesgo de impago de los préstamos agrupados en el mismo.

No obstante lo anterior, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores de este riesgo como es el Fondo de Reserva descrito en la Nota 5, constituido para hacer frente a posibles impagos de los deudores y las dotaciones a provisiones que realiza el Fondo, que se realizan en virtud de la experiencia de impago de los deudores, siguiendo unos calendarios establecidos, todo ello según la normativa vigente del Banco de España.

La información relativa a la morosidad y al importe pendiente de los activos titulizados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 se presenta en los cuadros A y C, respectivamente, del estado S.05.1 del Anexo. Asimismo, la información relativa al Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2025 se presenta en el cuadro A del estado S.05.3 del Anexo.

Los datos contenidos en el estado S.05.1 cuadro A se calculan según los criterios establecidos en la normativa de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, considerando las siguientes definiciones (no necesariamente coincidentes con las del Folleto Informativo):

- Activos Dudosos como aquellos Derechos de Crédito que cuentan con algún importe vencido de principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquellos importes que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses), salvo que proceda clasificarlos como fallidos; y

- Activos Fallidos como aquellos Derechos de Crédito, vencidos o no, para lo que después de un análisis individualizado se considera muy improbable su recuperación y se proceda a darlos de baja del activo del fondo.

La Tasa de Dudosos se calcula como el ratio entre el importe total de activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación del Informe Financiero Trimestral; y el principal pendiente total de los derechos de crédito a la misma fecha (excluyendo intereses e incluyendo principales impagados).

La Tasa de Fallidos Acumulados se calcula como el ratio entre el importe total acumulado de activos clasificados como fallidos a fecha del Informe Financiero Trimestral; dividido por el principal pendiente total de los activos a la misma fecha más el importe total acumulado de activos fallidos.

La Tasa de Recuperaciones Acumuladas se calcula como el ratio determinado por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos producido en los últimos 12 meses; y el importe de principal de activos clasificados como fallidos a cierre del mismo periodo del año anterior.

Cabe mencionar, que la información contenida en el estado S.05.4 cuadro A, refleja la consideración de dudoso, fallido y sus ratios correspondientes ajustado a lo establecido en el Folleto Informativo, de tal forma que:

- Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a: se define, según calendario, como el importe de principal de los Derechos de Crédito que, en la fecha del Informe Financiero Trimestral, se encuentran en morosidad superior al número de meses fijado en el Folleto Informativo.

- Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a: se define, según calendario, como el importe de principal de los Derechos de Crédito que, en la fecha del Informe Financiero Trimestral, se encuentran en morosidad superior al número de meses fijado en el Folleto Informativo.

- Activos Fallidos por otras causas: se define como el importe de principal de los Derechos de Crédito que, en la fecha del informe, el cedente considera incobrable.

2. Riesgo de liquidez

Surge por la posibilidad de incumplimiento por parte del Fondo para atender al pago de los Bonos de titulización emitidos y el resto de los pasivos del Fondo, de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecida. Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los activos titulizados coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de dichos activos a la amortización de bonos.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva descrito en la Nota 5, que se aplica, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el orden de prelación de pagos establecida.

La información relativa al principal e intereses de los Bonos de titulización emitidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2025 se presenta en los cuadros A y B, respectivamente, del estado S.05.2 del Anexo. Asimismo, la información relativa al Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2025 se presenta en el cuadro A del estado S.05.3 del Anexo.

3. Riesgo de Mercado (riesgo de tipo de interés)

Este riesgo incluye el resultante de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos del fondo. Es decir, que parte de los préstamos de la cartera titulizada se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés variable que se aplica a los bonos emitidos.

La información relativa a los tipos de interés de los activos y pasivos del Fondo al 31 de diciembre de 2025 se presenta, respectivamente, en el cuadro E del estado S.05.1 y en el cuadro B del estado S.05.2 del Anexo. Asimismo, la información relativa, en su caso, a la permuta financiera contratada por el Fondo al 31 de diciembre de 2025 se presenta en el cuadro B del estado S.05.3 del Anexo.2.

4. Riesgo de Concentración

Tal y como se detalla en el Folleto informativo, el Fondo no tiene riesgos por las siguientes concentraciones: volumen de créditos, mezcla de créditos, antigüedad de los créditos, concentración geográfica, económica, saldo vivo de deudor, etc. Por lo tanto, el Fondo no presenta riesgo de concentración, no asumiendo riesgos por este concepto.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubican los activos titulizados al 31 de diciembre de 2025 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo. La concentración por deudor se presenta en el cuadro G del estado S.05.1 del Anexo.

5. Riesgo de amortización anticipada

Los Activos titulizados agrupados en el Fondo son susceptibles de ser amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada uno de los contratos de concesión de los Préstamos de los que se derivan los Activos titulizados, la parte del capital pendiente de amortizar. El riesgo de dicha amortización anticipada será transmitido en cada Fecha de Pago a los Bonistas de acuerdo a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9 de la Nota de Valores.

13. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato con Banco Santander, S.A. en virtud del cual, el Fondo pagará una prima inicial por esta cobertura (la “Prima inicial de capitalización”). La Prima inicial de capitalización se ha incluido en la estimación de los gastos iniciales del Fondo y se financiará con los recursos recibidos del contrato de préstamo subordinado. El proveedor de límite de tasa de Interés pagará al Fondo, en cada Fecha de Pago, (i) el importe calculado por referencia al exceso, si lo hubiera, del EURIBOR 3 meses por encima de la tasa de capitalización del 1% (la "Tasa de Capitalización"), (ii) multiplicado por el Importe Nocional en el caso de que (iii) dividido por una fracción de recuento de 360 y (iv) multiplicado por el número de días del período de devengo de Intereses correspondiente. Dicho importe será calculado por el agente de cálculo del límite de tasas de Interés para cada período de devengo de intereses.

El proveedor de límite de tasa de interés estará obligado a realizar pagos en virtud del Acuerdo de límite de tasa de interés sin ninguna retención o deducción de impuestos a menos que lo exija la ley.

A estos efectos, el importe nocional del contrato de límite de tasa de interés (el "importe Nocional") será igual en la fecha de desembolso al importe pendiente de principal agregado de las obligaciones negociables a tasa variable en dicha fecha de desembolso y posteriormente se amortizará en cada fechas de pago de acuerdo a un cronograma fijo predeterminado adjunto al contrato de límite de tasa de interés correspondiente al cronograma de amortización teórico de las obligaciones negociables a tasa variable calculado a la fecha de desembolso al 0,00% CPR (Tasa de Pago Previo Constante) y al 0,00% CDR (Tasa Constante de Incumplimiento).

El contrato de límite de tasas de interés permanecerá en pleno vigor hasta (i) la fecha de vencimiento legal, lo que ocurra primero; y (ii) la fecha en la que las obligaciones negociables a tasa variable han sido reembolsadas en su totalidad, a menos que una de las partes las rescinda anticipadamente de acuerdo con los términos del acuerdo de límite de tasas de interés.

El contrato de límite de tasa de interés se rescindirá por completo si el contrato de gestión, colocación y suscripción se rescinde en su totalidad de conformidad con lo dispuesto en el apartado 4.2.3 de la nota de valores del folleto del fondo o si las calificaciones crediticias provisionales de las obligaciones negociables a tasa variable no se confirman como definitivas antes o en la fecha de desembolso.

En el caso de que cualquiera de las partes rescinda el acuerdo de límite de tasa de interés, la cantidad determinada de conformidad con la Sección 6 (e) del Acuerdo marco de ISDA puede adeudarse al Fondo o al Proveedor de límite de tasa de interés.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2025, ha sido un ingreso por importe de 5.517 miles de euros (12.029 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2024), que figuran registrados en el epígrafe “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2025 se encuentran pendiente de cobro 58 miles de euros (142 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2024) estando registrados en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura” del activo corriente del balance.

De acuerdo con el folleto, en caso de que se produzca un escenario de sobre cobertura, con lo que se refiere a la situación cuando el nocional del derivado estimado a la fecha del contrato es superior al saldo pendiente de los bonos de las series A, B y C, la Entidad Cedente tiene derecho a reducir el nocional del derivado cada 180 días desde la fecha del contrato. Dicha situación se ha producido durante los ejercicios 2025 y 2024 y la Entidad Cedente ha ejecutado su derecho. El Fondo ha registrado un pasivo por este concepto por importe de 4.262 miles de euros, estando registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo corriente del balance al 31 de diciembre de 2025 (4.848 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

A continuación, se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Miles de euros	
	2025	**2024**
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 9)	3.953	8.556
Saldos al cierre del ejercicio	**3.953**	**8.556**

14. Liquidaciones intermedias

A continuación, se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo para el ejercicio 2025 y 2024:

Liquidación de cobros y pagos del período	Miles de euros			
	2025		2024	
	Período	Acumulado	Período	Acumulado
Activos Titulizados clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	85.773	477.362	112.462	391.589
Cobros por amortizaciones anticipadas	17.915	140.697	26.656	122.782
Cobros por intereses ordinarios	12.493	105.949	20.787	93.456
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	429	442	13	13
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	5.461	628.877	13.823	623.416
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(106.382)	(404.823)	(138.374)	(298.441)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	(13.227)	(2.314)	(13.227)
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	(8.875)	(1.598)	(8.875)
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	(2.215)	(396)	(2.215)
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	-	(2.215)	(396)	(2.215)
Pagos por amortización ordinaria (Serie F)	-	(5.800)	(580)	(5.800)
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(5.142)	(38.777)	(13.386)	(33.635)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(625)	(2.909)	(955)	(2.284)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(496)	(2.360)	(726)	(1.864)
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	(76)	(415)	(79)	(339)
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	(96)	(525)	(99)	(429)
Pagos por intereses ordinarios (Serie F)	(1)	(368)	(8)	(367)
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	(2.100)	-	(2.100)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	(5)	-	(5)
Otros pagos del período	(10.159)	(860.076)	(18.825)	(849.917)

Los importes impagados de principal e intereses de los bonos, en su caso, se encuentran desglosados para cada fecha de pago en el apartado A) 2. Bonos de Titulización del Informe de Gestión de la presente memoria.

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendiendo ésta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales, presentada a continuación:

	Tasas e Hipótesis	
	Situación Actual	Situación Inicial
Activos:		
Tipo de interés medio de la cartera	6,38%	6,16%
Tasa de amortización anticipada	10,65%	6,50%
Tasa de fallidos	1,72%	0,00%
Tasa de recuperación de fallidos	0,00%	0,00%
Tasa de morosidad	5,31%	1,00%
Loan to value medio	n/a	n/a
Vida media de los activos	2,94	5,52
Fecha de liquidación anticipada del Fondo	22/09/2027	22/09/2027

A continuación, se desglosa, por fechas de pago, los pagos realizados a los pasivos del Fondo durante el ejercicio 2025 (importes en euros):

APLICACIÓN	24/03/2025	23/06/2025	22/09/2025	22/12/2025
GASTOS ORDINARIOS	29.093,09	11.917,00	2.992,00	66.957,14
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00
COMISIÓN SERVICIOS	77.919,27	68.225,68	59.542,45	51.800,14
CAP	(1.436.878,94)	(1.072.877,03)	(714.634,61)	(651.286,89)
PAGO DE INTERESES SERIE A (*)	1.864.733,34	1.383.863,67	1.033.775,94	859.772,04
PAGO DE INTERESES SERIE B (*)	182.960,19	159.593,58	141.445,08	141.085,44
PAGO DE INTERESES SERIE C (*)	142.436,70	12.6297,60	113.764,90	113.514,2
PAGO DE INTERESES SERIE D (*)	19.026,03	19.026,03	19.026,03	19.026,03
PAGO DE INTERESES SERIE E (*)	23.981,61	23.981,61	23.981,61	23.981,61
RESERVAS DINERARIAS	2.500.266,64	3.931.050,18	3.931.050,18	3.931.050,18
PAGO DE INTERESES SERIE F (*)	-	-	-	-
AMORTIZACIÓN EN BONOS SERIE A-E	31.104.693,66	27.862.691,55	24.843.444,87	22.571.146,71
AMORTIZACIÓN EN BONOS SERIE F	-	-	-	-
PAGO DE COMISIÓN VARIABLE	3.731.812,72	1.020.213,09	2.630.149,35	2.315.650,57

(*) Durante el ejercicio 2025 se han producido pagos a la Hacienda Pública por importe de 10 miles de euros, incluidos dentro del concepto de intereses. Adicionalmente, se incluyen 217 miles de euros en concepto de retención de intereses, estando registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Otros pasivos financieros – Acreedores y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance en el ejercicio 2025.

A continuación, se desglosa, por fechas de pago, los pagos realizados a los pasivos del Fondo en el ejercicio 2024 (importes en euros):

APLICACIÓN	22/03/2024	24/06/2024	23/09/2024	23/12/2024
GASTOS ORDINARIOS	17.661,71	4.444,00	-	52.872,56
COMISIÓN SOCIEDAD GESTORA	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00
COMISIÓN SERVICIOS	122.508,76	113.685,57	98.602,54	87.805,29
CAP	(3.327.120,12)	(3.239.719,73)	(2.502.648,41)	(2.157.359,08)
PAGO DE INTERESES SERIE A (*)	4.046.782,83	3.760.209,06	3.056.533,23	2.522.498,52
PAGO DE INTERESES SERIE B (*)	265.637,43	246.826,26	227.472,30	214.804,98
PAGO DE INTERESES SERIE C (*)	201.360,40	187.079,70	173.180,80	164.433,90
PAGO DE INTERESES SERIE D (*)	21.178,35	19.653,03	19.026,03	19.026,03
PAGO DE INTERESES SERIE E (*)	26.694,81	24.772,20	23.981,61	23.981,61
RESERVAS DINERARIAS	3.931.050,18	3.531.509,13	3.163.949,48	2.817.488,43
PAGO DE INTERESES SERIE F (*)	6.714,66	-	-	-
COMPRA DE DERECHOS DE CRÉDITO ADICIONALES	39.954.105,00	36.755.964,93	34.646.104,23	31.722.179,22
AMORTIZACIÓN EN BONOS SERIE F	580.000,00	-	-	-
PAGO DE COMISIÓN VARIABLE	5.421.772,65	4.510.270,55	4.801.803,46	3.492.635,65

(*) Durante el ejercicio 2024 se han producido pagos a la Hacienda Pública por importe de 90 miles de euros, incluidos dentro del concepto de intereses. Adicionalmente, se incluyen 330 miles de euros en concepto de retención de intereses, estando registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Otros pasivos financieros – Acreedores y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance en el ejercicio 2024.

Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1

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

(Expresado en Euros)

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO

1.- DERECHOS DE CRÉDITO (DC´s)

DERECHOS DE CRÉDITO	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	50.148	29.486
Saldo pendiente de amortizar DC's:	575.000.000,50 €	147.613.000 €
Importes unitarios DC'S vivos:	11.466,06 €	5.006,21 €
Tipo de interés:	8,16%	6,38%

1.1. Movimientos de la cartera

A continuación, se detalla la evolución de la tasa anualizada de prepago desde la Fecha de Constitución del Fondo, calculada como la relación entre los saldos de la cartera de Derechos de Crédito contractuales y los saldos de la cartera de Derechos de Crédito reales:

AÑO	TASA ANUALIZADA DESDE CONSTITUCION
2021	11,58%
2022	11,36%
2023	9,06%
2024	9,72%
2025	10,09%

1.2. Morosidad

Total Impagados	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	710	139.000	23.000		162.000	4.270.000		4.432.000
De 1 a 3 meses	351	137.000	22.000		159.000	2.011.000		2.170.000
De 3 a 6 meses	278	158.000	26.000	117.000	301.000	1.572.000		1.873.000
De 6 a 9 meses	177	147.000	24.000	51.000	222.000	554.000		776.000
De 9 a 12 meses	198	226.000	35.000	52.000	313.000	508.000		821.000
Más de 12 años	1.029	1.749.000	367.000	273.000	2.389.000	2.918.000		5.307.000
Total	**2.743**	**2.556.000**	**497.000**	**493.000**	**3.546.000**	**11.833.000**	**0**	**15.379.000**

2.- BONOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS (BTA´S)

El importe total de la emisión asciende a quinientos ochenta millones ochocientos mil euros (580.800.000), se encuentra constituida por cinco mil ochocientos ocho (5.808) Bonos, de cien mil (100.000) euros de importe nominal cada uno, agrupados en seis Series: Serie A (constituida por cinco mil setenta y tres (5.073) Bonos, e importe nominal de quinientos siete millones trescientos mil (507.300.000) euros), Serie B (constituida por trescientos treinta y tres (333) Bonos, e importe nominal de treinta y tres millones trescientos mil (33.300.000) euros), Serie C (constituida por doscientos treinta (230) Bonos, e importe nominal de veintitrés millones (23.000.000) euros), Serie D (constituida por cincuenta y siete (57) Bonos, e importe nominal de cinco millones setecientos mil (5.700.000) euros), Serie E (constituida por cincuenta y siete (57) Bonos, e importe nominal de cinco millones setecientos mil (5.700.000) euros), y Serie F ((constituida por cincuenta y ocho (58) Bonos, e importe nominal de cinco millones ochocientos mil (5.800.000) euros).
La vida media de los Bonos al 31.12.2025 es la siguiente:

Bonos	Vida media
SERIE A	0,90
SERIE B	1,75
SERIE C	1,75
SERIE D	1,75
SERIE E	1,75
SERIE F	-

Las fechas de pago son los días 22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre, siempre y cuando sean día hábil.
Los Bonos de las mencionadas Series A, B y C se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a EURIBOR a tres meses, más un margen del 0,70% para los Bonos de la Serie A, del 0,70% para los Bonos de la Serie B, del 1,15% para los Bonos de la Serie C. Los Bonos de las Series D, E y F se encuentran sometidos a u tipo de interés fijo del 2,150% para los Bonos de la Serie D, del 2,710% para los Bonos de la Serie E y del 4,580% para los Bonos de la Serie F, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto.

Siendo de aplicación durante el ejercicio 2025 los siguientes tipos de interés:

BONOS	Diciembre 2025		Septiembre 2025		Junio 2025		Marzo 2025	
	Int. Nom.	TAE	Int. Nom.	TAE	Int. Nom.	TAE	Int. Nom.	TAE
SERIE A	2,73%	2,76%	2,74%	2,76%	3,09%	3,12%	3,54%	3,59%
SERIE B	2,73%	2,76%	2,74%	2,76%	3,09%	3,12%	3,54%	3,59%
SERIE C	3,18%	3,22%	3,19%	3,22%	3,54%	3,58%	3,99%	4,05%
SERIE D	2,15%	2,17%	2,15%	2,17%	2,15%	2,17%	2,15%	2,17%
SERIE E	2,71%	2,74%	2,71%	2,74%	2,71%	2,74%	2,71%	2,74%
SERIE F	4,58%	4,66%	4,58%	4,66%	4,58%	4,66%	4,58%	4,66%

BONOS	Diciembre 2025		Septiembre 2025		Junio 2025		Marzo 2025	
	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización	Intereses	Amortización
SERIE A	859.772,04	22.571.146,71	1.033.775,94	24.843.444,87	1.383.863,67	27.862.691,55	1.864.733,34	31.104.693,66
SERIE B	141.085,44	0,00	141.445,08	0,00	159.593,58	0,00	182.960,19	0,00
SERIE C	113.514,20	0,00	113.764,90	0,00	126.297,60	0,00	142.436,70	0,00
SERIE D	19.026,03	0,00	19.026,03	0,00	19.026,03	0,00	19.026,03	0,00
SERIE E	23.981,61	0,00	23.981,61	0,00	23.981,61	0,00	23.981,61	0,00
SERIE F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Las calificaciones de cada una de las series de los Bonos a 31 de diciembre de 2025 son:

				Calificación		
Serie	**Denominación serie**	**Fecha último cambio de calificación crediticia**	**Agencia de calificación crediticia**	**Situación actual**	**Situación cierre anual anterior**	**Situación inicial**
03300	03301	0760	0761	0762	0763	0764
ES0305599005	BONOS SERIE A		DBRS	AAH	AA	AAL
ES0305599013	BONOS SERIE B		DBRS	AAL	AH	A
ES0305599021	BONOS SERIE C		DBRS	A	AL	BBB
ES0305599039	BONOS SERIE D		DBRS	BBBH	BBBH	BBBL
ES0305599047	BONOS SERIE E		DBRS	BBBL	BBBL	BB
ES0305599054	BONOS SERIE F		DBRS	NR	NR	NR
ES0305599005	BONOS SERIE A		MDY	Aaa	Aa1	Aa1
ES0305599013	BONOS SERIE B		MDY	Aaa	A2	A2
ES0305599021	BONOS SERIE C		MDY	A2	Baa3	Baa3
ES0305599039	BONOS SERIE D		MDY	Ba1	Ba1	Ba1
ES0305599047	BONOS SERIE E		MDY	Ba3	Ba2	Ba2
ES0305599054	BONOS SERIE F		MDY	NR	NR	NR

		Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
Serie	**Denominación serie**	**Nº Pasivos emitidos**	**Nominal Unitario**	**Principal pendiente**	**Nº Pasivos emitidos**	**Nominal Unitario**	**Principal pendiente**	**Nº Pasivos emitidos**	**Nominal Unitario**	**Principal pendiente**
ES0305599005	SERIE A	5.073	20.000	102.065.000	5.073	41.000	208.447.000	5.073	100.000	507.300.000
ES0305599013	SERIE B	333	61.000	20.452.000	333	61.000	20.452.000	333	100.000	33.300.000
ES0305599021	SERIE C	230	61.000	14.126.000	230	61.000	14.126.000	230	100.000	23.000.000
ES0305599039	SERIE D	57	61.000	3.501.000	57	61.000	3.501.000	57	100.000	5.700.000
ES0305599047	SERIE E	57	61.000	3.501.000	57	61.000	3.501.000	57	100.000	5.700.000
ES0305599054	SERIE F	58	0	0	58	0	0	58	100.000	5.800.000
Total		**5.808**		**143.645.000**	**5.808**		**250.027.000**	**5.808**		**580.800.000**

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

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos, no obstante, se produjo el Evento de Subordinación (iii) recogido en el Folleto Informativo, por el que el Saldo Acumulado de los Derechos Fallidos fue superior al 100% del Saldo Inicial de las Series D, E y F en la

Fecha de Constitución. De esta forma, la amortización de los bonos pasó a ser secuencial hasta la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo.
Durante el ejercicio el Fondo ha abonado todos los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS

En relación con el **riesgo de liquidez**, en la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora por un importe de DOS MILLONES CIEN MIL EUROS (2.100.000 de euros) destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo, a financiar los gastos de emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la adquisición de los Derechos de Crédito y al pago de los intereses devengados no vencidos de los Activos. Dicho préstamo se canceló en la primera Fecha de Pago del Fondo.

El Fondo de Reserva está dotado con CINCO MILLONES OCHOCIENTOS MIL EUROS (5.800.000 €), equivalente al 1,0087% del importe inicial de los Bonos de la Serie A, la Serie B, la Serie C, la Serie D y la Serie E.

El Fondo de Reserva se dotará en cada Fecha de Pago con cargo a los Fondos Disponibles según el Orden de Prelación de Pagos hasta el Nivel Requerido del Fondo de Reserva (con excepción de la Fecha de Pago en la que tuviese lugar la liquidación).

Asimismo, el Nivel Requerido del Fondo de Reserva pasará a ser igual a CERO EUROS (0,00.-€), a partir de la Fecha de Pago en la que se amorticen completamente los Bonos de la Serie E.
Respecto al **riesgo de tipo de interés**, el Fondo tiene suscrito un Interest Rate Cap Agreement, en el supuesto de que los cobros provenientes de los derechos de crédito no fueran suficientes para cubrir las obligaciones de pago del fondo a tipo variable. En virtud de tal contrato, the Interest Rate Cap Provider pagaría al Fondo para cubrir los potenciales aumentos del tipo de referencia Euribor 3 meses por encima del 0,5%.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. También podrá amortizarse anticipadamente en el caso de que se produzca un evento por temas regulatorios “Regulatory call event”. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (22 de junio de 2035).

En 2025, las previsiones del Banco de España sitúan la inflación en torno al 2,5%, en un contexto de desaceleración gradual de las tensiones de precios. Al mismo tiempo, el mercado laboral continúa mejorando, registrando una tasa de paro del 9,93% según los datos de la EPA del INE, lo que contribuye a sostener la demanda de bienes duraderos como los vehículos. La recuperación progresiva del mercado automovilístico tras los problemas de suministro de años anteriores y el avance de la movilidad eléctrica favorecen el dinamismo del sector durante el ejercicio.

En cuanto al riesgo crediticio, la morosidad del sistema financiero español se mantiene estable entre el 3,2% y el 3,4%, según los datos del Banco de España. Aunque no existen previsiones oficiales específicas para el segmento de automoción, el supervisor no observa señales de deterioro relevante en los préstamos destinados a este tipo de bienes. La mejora del empleo, la normalización de la oferta en el sector y la creciente renovación del parque móvil contribuyen a que los créditos automovilísticos mantengan un comportamiento estable en 2026.

Asimismo, a la fecha de formulación de estas cuentas, no se prevé que el Fondo se encuentre durante el ejercicio 2026 en alguno de los supuestos de liquidación anticipada.

La vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2025 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Derechos de Crédito:

		TACP		
		9,09%	**10,09%**	**11,09%**
Bonos Serie A	Vida media (años)	0,95	0,90	0,84
	Vencimiento final	22/09/2027	22/09/2027	22/09/2027
Bonos Serie B	Vida media (años)	1,75	1,75	1,75
	Vencimiento final	22/09/2027	22/09/2027	22/09/2027
Bonos Serie C	Vida media (años)	1,75	1,75	1,75
	Vencimiento final	22/09/2027	22/09/2027	22/09/2027
Bonos Serie D	Vida media (años)	1,75	1,75	1,75
	Vencimiento final	22/09/2027	22/09/2027	22/09/2027
Bonos Serie E	Vida media (años)	1,75	1,75	1,75
	Vencimiento final	22/09/2027	22/09/2027	22/09/2027

E) ORDEN PRELACIÓN DE PAGOS

A continuación, detallamos los pagos realizados en el año 2025:

	Diciembre 2025	**Septiembre 2025**	**Junio 2025**	**Marzo 2025**
GASTOS ORDINARIOS	66.957,14	2.992,00	11.917,00	29.093,09
COMISION SOCIEDAD GESTORA	25.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00
COMISIÓN ADMINISTRADOR	51.800,14	59.542,45	68.225,68	77.919,27
CAP	-651.286,89	-714.634,61	-1.072.877,03	-1.436.878,94
INTERESES BONOS SERIE A	859.772,04	1.033.775,94	1.383.863,67	1.864.733,34
INTERESES BONOS SERIE B	141.085,44	141.445,08	159.593,58	182.960,19
INTERESES BONOS SERIE C	113.514,20	113.764,90	126.297,60	142.436,70
INTERESES BONOS SERIE D	19.026,03	19.026,03	19.026,03	19.026,03
INTERESES BONOS SERIE E	23.981,61	23.981,61	23.981,61	23.981,61
FONDO DE RESERVA	3.931.050,18	3.931.050,18	3.931.050,18	2.500.266,64
INTERESES BONOS SERIE F	0,00	0,00	0,00	0,00
AMORTIZACIÓN SERIES	22.571.146,71	24.843.444,87	27.862.691,55	31.104.693,66
INTERESES PTO SUBORDINADO	0,00	0,00	0,00	0,00
AMORTIZACIÓN PTO SUBORDINADO	0,00	0,00	0,00	0,00
AMORTIZACION SERIE F	0,00	0,00	0,00	0,00
COMISIÓN VARIABLE A FAVOR DE SC EFC	2.315.650,57	2.630.149,35	1.020.213,09	3.731.812,72
REMANENTE	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	**29.467.697,16**	**32.109.537,79**	**33.558.982,96**	**38.265.044,31**

F) INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 10).

G) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en estas cuentas anuales.

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.1

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2025								Situación cierre anual anterior 31/12/2024								Hipótesis iniciales folleto/escritura							
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381		0401		0421		0441		1381		1401		1421		1441		2381		2401		2421		2441	
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
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	5,31	0413	1,72	0433		0453	10,65	1393	3,65	1413	0,49	1433		1453	9,45	2393	1,00	2413		2433		2453	6,50
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.1

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados:

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	710,00	0467	139	0474	23	0481		0488	162	0495	4.270	0502		0509	4.432
De 1 a 3 meses	0461	351,00	0468	137	0475	22	0482		0489	159	0496	2.011	0503		0510	2.170
De 3 a 6 meses	0462	278,00	0469	158	0476	26	0483	117	0490	301	0497	1.572	0504		0511	1.873
De 6 a 9 meses	0463	177,00	0470	147	0477	24	0484	51	0491	222	0498	554	0505		0512	776
De 9 a 12 meses	0464	198,00	0471	226	0478	35	0485	52	0492	313	0499	508	0506		0513	821
Más de 12 meses	0465	1.029,00	0472	1.749	0479	367	0486	273	0493	2.389	0500	2.918	0507		0514	5.307
Total	0466	**2.743,00**	0473	**2.556**	0480	**497**	0487	**493**	0494	**3.546**	0501	**11.833**	0508	**0**	1515	**15.379**

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		0522		0529		0536		0543	0	0550		0557		0564	0	0571		0578		0584	0,00
De 1 a 3 meses	0516		0523		0530		0537		0544	0	0551		0558		0565	0	0572		0579		0585	0,00
De 3 a 6 meses	0517		0524		0531		0538		0545	0	0552		0559		0566	0	0573		0580		0586	0,00
De 6 a 9 meses	0518		0525		0532		0539		0546	0	0553		0560		0567	0	0574		0581		0587	0,00
De 9 a 12 meses	0519		0526		0533		0540		0547	0	0554		0561		0568	0	0575		0582		0588	0,00
Más de 12 meses	0520		0527		0534		0541		0548	0	0555		0562		0569	0	0576		0583		0589	0,00
Total	0521	0,00	0528	0	0535	0	0542	0	0549	0	0556	0	0563	0	0570	0	0577	0			0590	0,00

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

S.05.1

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021	
Inferior a 1 año	0600	16.006	1600	17.097	2600	7.412
Entre 1 y 2 años	0601	28.256	1601	45.731	2601	25.992
Entre 2 y 3 años	0602	34.651	1602	49.652	2602	55.042
Entre 3 y 4 años	0603	23.990	1603	51.587	2603	114.000
Entre 4 y 5 años	0604	33.895	1604	33.264	2604	154.044
Entre 5 y 10 años	0605	10.815	1605	56.693	2605	413.556
Superior a 10 años	0606		1606		2606	
Total	0607	**147.613**	1607	**254.024**	2607	**770.046**
Vida residual media ponderada (años)	0608	**2,94**	1608	**3,37**	2608	**5,52**

Antigüedad	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	5,49	1609	4,50	2609	1,46

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

S.05.1

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2025				Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Situación inicial 23/09/2021			
	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	**0,00**	0638	**0**	1628	**0,00**	1638	**0**	2628	**0,00**	2638	**0**
Media ponderada (%)	0639		0649		1639		1649		2639		2649	

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.1

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021	
Tipo de interés medio ponderado	0650	6,38	1650	6,45	2650	6,16
Tipo de interés nominal máximo	0651	11,99	1651	11,99	2651	11,99
Tipo de interés nominal mínimo	0652	3,95	1652	3,95	2652	3,95

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.1

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2025				Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Situación inicial 23/09/2021			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	7.280,00	0683	35.902	1660	10.513,00	1683	61.380	2660	17.318,00	2683	181.010
Aragón	0661	566,00	0684	2.730	1661	882,00	1684	4.999	2661	1.551,00	2684	16.705
Asturias	0662	520,00	0685	2.791	1662	782,00	1685	4.765	2662	1.374,00	2685	15.015
Baleares	0663	609,00	0686	2.462	1663	952,00	1686	4.582	2663	1.717,00	2686	15.882
Canarias	0664	3.041,00	0687	14.895	1664	4.377,00	1687	24.682	2664	7.386,00	2687	73.825
Cantabria	0665	236,00	0688	1.084	1665	351,00	1688	2.001	2665	586,00	2688	6.147
Castilla-León	0666	928,00	0689	5.012	1666	1.430,00	1689	8.833	2666	2.604,00	2689	28.820
Castilla La Mancha	0667	1.158,00	0690	5.712	1667	1.718,00	1690	9.958	2667	2.901,00	2690	30.164
Cataluña	0668	3.963,00	0691	21.641	1668	5.693,00	1691	36.924	2668	9.923,00	2691	111.283
Ceuta	0669	105,00	0692	616	1669	147,00	1692	1.006	2669	273,00	2692	3.162
Extremadura	0670	1.411,00	0693	7.513	1670	1.917,00	1693	11.998	2670	2.903,00	2693	31.449
Galicia	0671	1.929,00	0694	10.539	1671	2.637,00	1694	17.330	2671	4.367,00	2694	50.730
Madrid	0672	2.162,00	0695	9.338	1672	3.448,00	1695	17.812	2672	6.176,00	2695	62.287
Melilla	0673	106,00	0696	703	1673	154,00	1696	1.167	2673	227,00	2696	3.049
Murcia	0674	1.146,00	0697	6.062	1674	1.632,00	1697	10.159	2674	2.493,00	2697	27.776
Navarra	0675	313,00	0698	1.509	1675	447,00	1698	2.742	2675	854,00	2698	9.323
La Rioja	0676	209,00	0699	954	1676	311,00	1699	1.839	2676	550,00	2699	5.943
Comunidad Valenciana	0677	3.307,00	0700	15.868	1677	4.869,00	1700	27.696	2677	7.877,00	2700	81.901
País Vasco	0678	497,00	0701	2.282	1678	748,00	1701	4.151	2678	1.528,00	2701	15.575
Total España	0679	**29.486,00**	0702	**147.613**	1679	**43.008,00**	1702	**254.024**	2679	**72.608,00**	2702	**770.046**
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	**29.486,00**	0705	**147.613**	1682	**43.008,00**	1705	**254.024**	2682	**72.608,00**	2705	**770.046**

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.1

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados:

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2025				Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Situación inicial 23/09/2021			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,25			1710	0,18			2710	0,12		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.2

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2025					Situación cierre anual anterior 31/12/2024					Situación inicial 23/09/2021				
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	
ES0305599054	CLASS F NOTES		58					58					58	100.000		5.800
ES0305599047	CLASS E NOTES		57	61.000		3.501		57	61.000		3.501		57	100.000		5.700
ES0305599039	CLASS D NOTES		57	61.000		3.501		57	61.000		3.501		57	100.000		5.700
ES0305599021	CLASS C NOTES		230	61.000		14.126		230	61.000		14.126		230	100.000		23.000
ES0305599013	CLASS B NOTES		333	61.000		20.452		333	61.000		20.452		333	100.000		33.300
ES0305599005	CLASS A NOTES		5.073	20.000		102.065		5.073	41.000		208.447		5.073	100.000		507.300
Total		0723	5.808		0724	143.645	1723	5.808		1724	250.027	2723	5.808		2724	580.800

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.2

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

Mercados de cotización de los valores emitidos:

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	
ES0305599054	CLASS F NOTES	S	Tipo Fijo	0,00	4,58					SI								
ES0305599047	CLASS E NOTES	S	Tipo Fijo	0,00	2,71	3				SI	3.501				3.504			
ES0305599039	CLASS D NOTES	S	Tipo Fijo	0,00	2,15	2				SI	3.501				3.503			
ES0305599021	CLASS C NOTES	S	EUR 3 M	1,15	3,19	12				SI	14.126				14.138			
ES0305599013	CLASS B NOTES	S	EUR 3 M	0,70	2,74	16				SI	20.452				20.468			
ES0305599005	CLASS A NOTES	NS	EUR 3 M	0,70	2,74	78				SI	102.065				102.143			
Total						0740	111	0741	0		0743	143.645	0744	0	0745	143.756	0746	0

	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	3,08	0748	4,45	0749	0,26

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.2

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2025								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2024							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750		0751		0752		0753		1750		1751		1752		1753	
ES0305599054	CLASS F NOTES			5.800				309				5.800				309	
ES0305599047	CLASS E NOTES			2.199		24		486				2.198		24		390	
ES0305599039	CLASS D NOTES			2.199		19		384				2.198		19		308	
ES0305599021	CLASS C NOTES			8.874		114		2.321				8.875		164		1.825	
ES0305599013	CLASS B NOTES			12.848		141		2.891				12.849		215		2.266	
ES0305599005	CLASS A NOTES		22.571		405.235		860		38.504		31.722		298.853		2.522		33.361
Total		0754	22.571	0755	437.155	0756	1.158	0757	44.895	1754	31.722	1755	330.773	1756	2.944	1757	38.459

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.2

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

Mercados de cotización de los valores emitidos:

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 31/12/2025	Situación cierre anual anterior 31/12/2024	Situación inicial 23/09/2021
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0305599054	CLASS F NOTES		MDY	---	---	NR
ES0305599054	CLASS F NOTES		DBRS	---	---	NR
ES0305599039	CLASS D NOTES		MDY	Ba1	Ba1	Ba1
ES0305599021	CLASS C NOTES		MDY	A2	Baa3	Baa3
ES0305599005	CLASS A NOTES		MDY	Aaa	Aa1	Aa1
ES0305599047	CLASS E NOTES	31/03/2025	MDY	Ba3	Ba2	Ba2
ES0305599047	CLASS E NOTES	30/09/2025	DBRS	BBBL	BBBL	BB
ES0305599039	CLASS D NOTES	30/09/2025	DBRS	BBBH	BBBH	BBBL
ES0305599021	CLASS C NOTES	30/09/2025	DBRS	A	AL	BBB
ES0305599013	CLASS B NOTES	31/03/2025	MDY	Aaa	A2	A2
ES0305599013	CLASS B NOTES	30/09/2025	DBRS	AAL	AH	A
ES0305599005	CLASS A NOTES	18/09/2023	DBRS	AAH	AA	AAL

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.2

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021	
Inferior a 1 año	0765	16.006	1765	17.097	2765	2.495
Entre 1 y 2 años	0766	28.256	1766	45.731	2766	13.972
Entre 2 y 3 años	0767	34.651	1767	49.652	2767	35.133
Entre 3 y 4 años	0768	23.990	1768	51.587	2768	79.579
Entre 4 y 5 años	0769	33.895	1769	33.264	2769	115.850
Entre 5 y 10 años	0770	6.847	1770	52.696	2770	333.771
Superior a 10 años	0771		1771		2771	
Total	0772	**143.645**	1772	**250.027**	2772	**580.800**
Vida residual media ponderada (años)	0773	**2,94**	1773	**3,37**	2773	**5,52**

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.3

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	3.931	1775	2.817	2775	6.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	3.931	1776	2.817	2776	6.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	2,67	1777	1,13	2777	1,03
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SCF	1778	SCF	2778	SCF
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A2 Moodys	1779	A2 Moodys	2779	A2 Moodys
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780	BBBH DBRS / A3 Moodys	1780	BBBH DBRS / A3 Moodys	2780	BBBH DBRS / A3 Moodys
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781	0	1781	0	2781	0
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	0,00	1782	0,00	2782	0,00
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	0	1786	0	2786	0
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	0,00	1787	0,00	2787	0,00
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	N
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	71,00	1792	83,30	2792	100,00
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	

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.3

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS			Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)						Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021		
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806		1806		2806		3806
Total							0808	4.011	0809	8.698	0810	0	

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.3

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

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 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021		Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 23/09/2021			
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	0	1844	0	2844	0		
Total	0827	**0**	1827	**0**	2827	**0**	0845		1845		2845		3845	

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.4

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado				Ratio						Ref. Folleto	
					Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Última Fecha Pago			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3,00	7002	90,00	7003	6.694	7006	7.867	7009	4,53	7012	3,10	7015	4,49		
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016			
Total Morosos					7005	6.694	7008	7.867	7011	4,53	7014	3,10	7017	4,49	7018	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019		7020		7021		7024		7027		7030		7033			
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	1.597	7025	1.251	7028	1,08	7031	0,49	7034	0,93		
Total Fallidos					7023	1.597	7026	1.251	7029	1,08	7032	0,49	7035	0,93	7036	

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

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.4

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene
Información adicional en fichero adjunto

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.5

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	SANTANDER DE TITULIZACION	1862		2862	365	3862	0,025	4862		5862	100	6862	TRIMESTRAL	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	SANTANDER CONSUMER FINANCE	1863		2863	365	3863	0,125	4863		5863		6863	TRIMESTRAL	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	SANTANDER	1864	3	2864		3864		4864		5864		6864	TRIMESTRAL	7864	S	8864	Importe fijo total
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.5

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

		Forma de cálculo
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	N
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	S
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	SCF
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	MODULO ADICIONAL

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872													
Margen de intereses	0873													
Deterioro de activos financieros (neto)	0874													
Dotaciones a provisiones (neto)	0875													
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0876													
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	0877													
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	0878	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0879													
Repercusión de ganancias (-) (C)	0880													
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	0881													
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]	0882	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Comisión variable pagada	0883													
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884													

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.05.5

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885	22/12/2025	22/09/2025	23/06/2025	24/03/2025	23/12/2024	23/09/2024	24/06/2024	22/03/2024	22/12/2023	22/09/2023	22/06/2023	22/03/2023	
Saldo inicial	0886	3.931	3.931	2.500	2.817	3.164	3.532	3.931	4.333	4.763	5.215	5.750	5.750	
Cobros del periodo	0887	25.538	28.178	31.059	35.448	35.820	40.201	42.009	46.961	46.486	53.674	54.355	58.976	
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-144	-88	-105	-132	-166	-124	-143	-165	-218	-181	-211	-240	
Pagos por derivados	0889	651	715	1.073	1.437	2.157	2.503	3.240	3.327	3.838	3.683	3.135	2.228	
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-3.931	-3.931	-3.931	-2.500	-2.817	-3.164	-3.532	-3.931	-4.333	-4.763	-5.215	-5.750	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-23.729	-26.176	-29.575	-33.338	-34.666	-38.146	-40.995	-45.103	-45.832	-48.820	-50.392	-58.117	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	
Saldo disponible	0894	2.316	2.629	1.021	3.732	3.492	4.802	4.510	5.422	4.704	8.808	7.422	2.847	
Liquidación de comisión variable	0895	2.316	2.629	1.021	3.732	3.492	4.802	4.510	5.422	4.704	8.808	7.422	2.847	

Santander

CNMV
Comisión Nacional del Mercado de Valores

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

S.06

Denominación Fondo: FT S.C. SPAIN AUTO 2021-1

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

NOTAS EXPLICATIVAS

Contiene

Información adicional en fichero adjunto

INFORME DE AUDITOR

INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS

Anexo S.06. - Notas Explicativas. 31/12/2025

En referencia al estado S.06, Notas Explicativas, anexo a la Memoria Anual, durante el ejercicio 2025 y hasta la fecha de formulación, no se han producido cambios significativos en el fondo de titulización.

FONDO DE TITULIZACIÓN
SANTANDER CONSUMER SPAIN 2021-1

TRIGGERS PRO RATA AMORTIZATION vs SEQUENTIAL AMORTIZATION

On any Determination Date, the ocurrence of any of the following events shall constitute a Subordination Event:

(i)

the Cumulative Loss Ratio exceeds a certain ratio; or

Cumulative Loss Ratio	
Cumulative Defaulted Receivables	25.753.773,41 €
Cumulative Recoveries with respect Defaulted Receivables	17.985.909,23 €
Cumulative Balance CR's	770.045.755,95 €
Ratio equal or greater than 2,85%	1,009%

(ii)

the cumulative Defaulted Receivables are equal o higher than 100,00% of the sum of the Principal Amount Outstanding of the class D, E and F Notes at the Date of Incorporation; or

Cumulative Defaulted Receivables vs Principal Original Balance D, E and F	
Cumulative Defaulted Receivables	25.753.773,41 €
Principal Original Balance class D, E and F Notes	17.200.000,00 €
Ratio	149,73%

(iii)

the Outstanding Balance of the Receivables comprised in the Aggregate Portfolio arising from Loans granted to the same Borrower is equal or greater than 2,00% of the Outstanding Balance of the Aggregate Portfolio; or

Outstanding Balance Greatest Borrower vs Outstanding Balance Aggregate Portfolio	
Outstanding Balance Greatest Borrower	49.315,85 €
Rest of Debtors	199.673.334,98 €
Ratio	0,006%

(iv)

an Insolvency Event occurs in respecto of the Seller; or

(v)

The Seller defaults in the performance or observance of any of its obligations under any Transaction Documents to which it is a party (unless such defaults is remedied within five (5) Business Days or the following Purchase Date; or

(vi)

an Event of Replacement of the Servicer occurs; or

(vii)

an Interest Rate Cap Provider Downgrade Event occurs and none of the remedies are put in place within the timeframe required; or

(viii)

a Clean-up Call Event occurs; or

(ix)

an exercise of a Seller's Call option; or

THE FUND BREACHES ONE OF THE TRIGGERS WITH RESPECT THE AMORTISATION OF THE BONDS, SO THAT THE PRORRATA AMORTISATION CEASES AND BECOMES SEQUENC

Las Cuentas Anuales de **Fondo de Titulización, Santander Consumer Spain Auto 2021-1**, anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, Memoria), así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a (ambas inclusive), han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 18 de marzo de 2026 con vistas a su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, la presente diligencia de la que doy fe como Secretario del Consejo.

El Secretario
del Consejo de Administración

Dña. Mª José Olmedilla González

D. José García Cantera

D. Francisco Javier Cortadellas Martínez

D. Iñaki Reyero Arregui

Dª. Mª José Olmedilla González

D. Javier Antón San Pablo

Dª. Catalina Mejía García

D. José Antonio Soler Ramos

Dª. Cristina Álvarez Álvarez