



# **Informe de Auditoría de SABADELL Consumo 1, Fondo de Titulización**

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



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A.,  
Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (la "Sociedad Gestora")

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

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

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

#### **Fundamento de la opinión**

---

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

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

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

## Cuestiones clave de la auditoría

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

### Deterioro de los activos titulizados

Véanse Notas 3 y 4 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de activos titulizados por importe de 11.773 miles de euros representa, a 31 de diciembre de 2025, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos. Dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en base a la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados. Por tanto, a efectos de la amortización de los bonos, es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en las Notas 3 y 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>La estimación del deterioro de los activos titulizados conlleva un elevado componente de juicio y dificultad técnica, especialmente en relación con la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los procesos de estimación del deterioro de los activos titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control aplicable a los activos titulizados se han centrado en la evaluación de las políticas contables y su coherencia con la regulación aplicable, el diseño del entorno de control, así como en su gestión en relación al cobro y seguimiento de dichos activos y sus colaterales.</p> <p>Nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los activos titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los activos titulizados.</li> <li>• Evaluación de la integridad y exactitud de los activos dudosos.</li> <li>• Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).</li> </ul> <p>Adicionalmente hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de activos titulizados es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.</p>

<b>Gestión de tesorería</b> Véanse Notas 6 y 7 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su folleto de emisión al momento de su constitución, se estiman los flujos de caja del Fondo de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus activos titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido.</p> <p>Para cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de impagos o retrasos en los cobros previstos de los activos titulizados y siguiendo las condiciones y criterios de cálculo que deben regir su mantenimiento, se ha constituido un fondo de reserva, el cual en cada fecha de pago debe mantener un nivel mínimo requerido que depende de múltiples factores establecidos en el folleto de emisión y que al 31 de diciembre de 2025 está fijado en 1.250 miles de euros. El cumplimiento de este nivel es un indicador clave de la liquidez del Fondo y del cumplimiento de las estimaciones iniciales de los flujos de caja.</p> <p>Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, este se liquidará, entre otras causas, cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito. Bajo la hipótesis de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior al 5% del activo inicial del Fondo, la liquidación de éste podría haber tenido lugar en el ejercicio 2025, sin que a la fecha los Administradores de la Sociedad Gestora hayan acordado la liquidación del mismo.</p> <p>Debido a la complejidad asociada a las estimaciones de los cobros de los activos titulizados y de las amortizaciones y pagos de los pasivos, la gestión de la tesorería del Fondo se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de controles relevantes vinculados a los cobros y pagos estimados en el folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo para el cumplimiento del folleto de emisión del Fondo, al objeto de evaluar si dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.</li> <li>• Hemos revisado a 31 de diciembre de 2025 que la contabilidad del Fondo cumple con los supuestos establecidos en su folleto de emisión en relación con el orden de prelación de pagos establecido en el mismo.</li> <li>• En relación con el fondo de reserva, hemos evaluado el cumplimiento de las condiciones establecidas en el folleto de emisión del Fondo. Asimismo, hemos evaluado otros factores que pueden afectar a la liquidez del Fondo, tales como el nivel de morosidad, el nivel de adjudicados y las correcciones de valor por repercusiones de pérdidas (impagos de pasivos).</li> </ul>



## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## **Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

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

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

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

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

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

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

### Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

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

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 17 de junio de 2025 nos nombró como auditores del Fondo por un periodo de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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



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

22 de abril de 2026

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/02398

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

# **SABADELL CONSUMO 1**

## **Fondo de Titulización**

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

SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.680</b>	<b>16.151</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.936</b>	<b>18.671</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>		<b>2.680</b>	<b>16.151</b>	<b>Provisiones a largo plazo</b>		-	-
Activos titulizados	4	1.684	12.879	<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>	7	<b>3.936</b>	<b>18.671</b>
Participaciones hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		3.936	18.671
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Series no subordinadas		2.463	10.673
Préstamos hipotecarios		-	-	Series subordinadas		5.359	10.457
Cédulas hipotecarias		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.886)	(2.459)
Préstamos a promotores		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamos Consumo		1.555	12.543	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados		-	-
Otros		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos -principal-		484	1.326	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos -intereses-		-	-	Garantías financieras		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(355)	(990)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados	13	7	123	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
Derivados de cobertura		7	123			-	-
Otros activos financieros		989	3.149	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>11.808</b>	<b>27.941</b>
Garantías financieras		-	-	<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
Otros		989	3.149	<b>Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>Activos por impuesto diferido</b>		-	-	<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>	7	<b>11.788</b>	<b>27.923</b>
<b>Otros activos no corrientes</b>		-	-	Obligaciones y otros valores negociables		11.788	27.915
		-	-	Series no subordinadas		9.094	25.759
		-	-	Series subordinadas		2.436	2.108
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>13.199</b>	<b>31.237</b>	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		20	48
<b>Activos financieros a corto plazo</b>		<b>11.427</b>	<b>29.008</b>	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Activos titulizados	4	10.089	25.844	Intereses vencidos e impagados		236	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Créditos AAPP		-	-	Derivados		-	-
Préstamos Consumo		9.954	25.573	Derivados de cobertura		-	-
Préstamos automoción		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Otros pasivos financieros		2	8
Cuentas a cobrar		-	-	Acresedores y otras cuentas a pagar	9	2	8
Bonos de titulización		-	-	Garantías financieras		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		2	7	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses vencidos e impagados		10	29	<b>Ajustes por periodificaciones</b>	8	<b>20</b>	<b>18</b>
Activos dudosos -principal-		26.484	27.517	Comisiones		2	2
Activos dudosos -intereses-		600	641	Comisión sociedad gestora		2	1
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(26.961)	(27.923)	Comisión administrador		-	1
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Derivados	13	128	653	Comisión variable		-	-
Derivados de cobertura		128	653	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros activos financieros		1.210	2.511	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	1.210	2.511	Otras comisiones		18	16
Garantías financieras		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		<b>6</b>	<b>6</b>	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	10	<b>135</b>	<b>776</b>
Comisiones		6	6	Coberturas de flujos de efectivo	13	135	776
Otros		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	6	<b>1.766</b>	<b>2.223</b>			-	-
Tesorería		1.766	2.223			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>15.879</b>	<b>47.388</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>15.879</b>	<b>47.388</b>

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

## SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

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

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>1.824</b>	<b>4.625</b>
Activos titulizados	4	1.687	4.239
Otros activos financieros	6	137	386
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(1.517)</b>	<b>(4.191)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(1.516)	(4.188)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros	7	(1)	(3)
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	13	<b>681</b>	<b>3.100</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>988</b>	<b>3.534</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		<b>(2.159)</b>	<b>(4.032)</b>
Resultados de derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		(2.159)	(4.032)
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(164)</b>	<b>(166)</b>
Servicios exteriores	11	(78)	(75)
Servicios de profesionales independientes		(68)	(65)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(10)	(10)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	8	(86)	(91)
Comisión sociedad gestora		(72)	(72)
Comisión administrador		(5)	(10)
Comisión agente financiero/pagos		(9)	(9)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>(91)</b>	<b>(1.295)</b>
Deterioro neto de activos titulizados	4	(91)	(1.295)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	7	<b>1.426</b>	<b>1.959</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025.

## SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

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

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.125</b>	<b>3.568</b>
<b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>1.291</b>	<b>3.731</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	4	1.781	4.461
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	7	(1.308)	(4.216)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	13	681	3.100
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	6	137	386
<b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>	<b>8</b>	<b>(86)</b>	<b>(91)</b>
Comisión sociedad gestora		(71)	(72)
Comisión administrador		(6)	(10)
Comisión agente financiero/pagos		(9)	(9)
Comisión variable		-	-
Otras comisiones		-	-
<b>Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>		<b>(80)</b>	<b>(72)</b>
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		(80)	(72)
Otros cobros de explotación		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>		<b>(1.582)</b>	<b>(4.425)</b>
<b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>		-	-
<b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>		-	-
<b>Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>		<b>(1.581)</b>	<b>(4.420)</b>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	4	20.370	36.595
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	4	3.648	8.057
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	4	3.858	6.590
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	4	188	125
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	7	(29.645)	(55.787)
<b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(1)</b>	<b>(5)</b>
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		-	-
Pagos a Administraciones públicas		-	-
Otros cobros y pagos		(1)	(5)
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(457)</b>	<b>(857)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo</b>	6	<b>2.223</b>	<b>3.080</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del periodo</b>	6	<b>1.766</b>	<b>2.223</b>

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2025.

## SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

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

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	40	563
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	40	563
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(681)	(3.100)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	641	2.537
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

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

Las Notas 1 a 15 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2025.

## **SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización**

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

### **1. Reseña del Fondo**

SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 20 de septiembre de 2019, agrupando derechos de crédito de titularidad por importe de 1.000.000 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 1.087.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 27 de septiembre de 2019.

Con fecha 19 de septiembre de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito que adquiere y agrupa en el momento de su constitución, y por la Cuenta de Tesorería (incluido el Fondo de Reserva) y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización que emite.

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

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

La entidad depositaria de los contratos de formalización de los Activos Titulizados es la Entidad Cedente.

La cuenta de tesorería del Fondo se deposita en Société Générale (Agente de pagos) (véase Nota 6) y, adicionalmente el Fondo tiene un contrato de Tipo de Interés Máximo con Deutsche Bank AG, London Branch (véase Nota 13).

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

Con fecha 1 de mayo de 2016 entró en vigor la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, derogando la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 24 de marzo de 2026.

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

**b) Principios contables no obligatorios aplicados**

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3.c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

**d) Comparación de la información**

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

**e) Agrupación de partidas**

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

**f) Corrección de errores**

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

**g) Cambios en criterios contables**

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

**h) Impacto medioambiental**

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

**i) Empresa en funcionamiento**

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

**j) Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 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 dichas 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:

**a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración**

*i. Definición*

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

**ii. Clasificación de los activos financieros**

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Activos titulizados: incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: recoge, en su caso, la totalidad de los activos titulizados y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

**iii. Clasificación de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

**b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros****i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros**

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal, siempre y cuando, el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

*ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal, siempre y cuando, el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

*iii. Operaciones de cobertura*

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Como norma general, el cálculo de CVA es el producto de la exposición esperada positiva por la probabilidad de incumplimiento, multiplicando el resultado por la severidad, es decir, por la pérdida estimada en caso de incumplimiento de la contraparte. Análogamente, el DVA se calcula como el producto de la exposición esperada negativa por las probabilidades de incumplimiento y multiplicando el resultado por la severidad de los activos del Fondo. Ambos cálculos están realizados sobre todo el periodo de la exposición potencial.

Dado que el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap, no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto.

En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral en el supuesto de que se incumplan niveles mínimos de rating de las contrapartes, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

#### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultado de Operaciones Financieras” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

#### *v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros*

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

**c) Deterioro del valor de los activos financieros***i. Definición*

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

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

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

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

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

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

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

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

**d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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

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

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

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

*i. Ingresos y gastos por intereses*

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

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian 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 deducir, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la deducción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

**g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 17). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

Dado que en el ejercicio 2025 y 2024 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

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

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

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

**i) Transacciones en moneda extranjera**

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

**j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

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

**k) 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.

**l) Estados de flujos de efectivo**

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

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

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

**m) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

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

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

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

**n) 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 20 de septiembre de 2019 integran derechos de crédito procedentes de préstamos al consumo concedidos a personas físicas residentes.

La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los activos titulizados.

El movimiento del saldo de activos titulizados, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 1 de enero de 2024	44.893	73.589	118.482
Amortizaciones(**)	-	(49.665)	(49.665)
Fallidos	-	(1.217)	(1.217)
Traspaso a activo corriente	(31.024)	31.024	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024(*)</b>	<b>13.869</b>	<b>53.731</b>	<b>67.600</b>
Amortizaciones(**)	-	(26.941)	(26.941)
Fallidos	-	(1.582)	(1.582)
Traspaso a activo corriente	(11.830)	11.830	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025 (*)</b>	<b>2.039</b>	<b>37.038</b>	<b>39.077</b>

(\*) Incluye 600 y 641 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

(\*\*) Incluye 41 y 17 miles de euros en concepto de variación de intereses devengados por activos dudosos de los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 existían activos titulizados clasificados como "Activos dudosos" por importe de 27.568 miles de euros (29.484 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 8,29% (10,55% durante el ejercicio 2024). Siendo la tasa de amortización anticipada el cociente entre el importe amortizado anticipadamente durante los últimos doce meses anteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, y la diferencia entre el principal pendiente al inicio del periodo de los doce meses y el importe amortizado de forma ordinaria durante los últimos doce meses anteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de activos titulizados durante el ejercicio 2025 es del 6,87% (6,67% durante el ejercicio 2024), siendo el tipo nominal máximo 13,60% y el mínimo 3,00%. El importe devengado en el ejercicio 2025 por este concepto ha ascendido a 1.687 miles de euros (4.239 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 131 miles de euros corresponden a intereses cobrados de activos titulizados que estaban clasificados como dudosos (102 miles de euros en el ejercicio 2024).

El desglose por vencimientos de los activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2025, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos que ascienden a 600 miles de euros al 31 de diciembre de 2025), se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	34.664	3.470	343	-	-	-	38.477

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

	Miles de Euros							Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	9.776	2.039	-	-	-	-	-	11.815

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 50.000 miles de euros, equivalente al 5% del activo inicial del Fondo. Pese a darse tal situación, los Administradores de la Sociedad Gestora no han acordado, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, iniciar el proceso de liquidación anticipada del Fondo.

### Activos Impagados

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	178	346
Con antigüedad superior a tres meses (**)	26.484	27.517
	26.662	27.863
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (****)	10	29
Con antigüedad superior a tres meses (***)	600	641
	610	670
	<b>27.272</b>	<b>28.533</b>

(\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos titulizados" del activo corriente del balance.

(\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados - Activos dudosos – principal" del activo corriente del balance.

(\*\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – intereses" del activo del balance. Adicionalmente, se encuentran 1.381 y 1.425 miles de euros en concepto de intereses vencidos y no cobrados devengados a partir del cuarto mes desde la fecha del primer pago de su entrada en dudosos que se registran en cuentas fuera de balance, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

De estos impagos, durante el ejercicio 2025 se habían dejado de cobrar 2.391 miles de euros de principal (4.712 miles de euros durante el ejercicio 2024) y 170 miles de euros de intereses (429 miles de euros durante el ejercicio 2024). Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 171 miles de euros (347 miles de euros en el ejercicio 2024), no habiéndose producido renegociaciones de las condiciones contractuales de estos préstamos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la tasa de morosidad (entendida como el Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora de más de 3 meses sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados) asciende a un 74,18%. Asimismo, desde 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2025.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2025 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 484 miles de euros (1.326 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), que figuran registrados en el epígrafe “Activos financieros a largo plazo – Activos titulizados – Activos dudosos – principal” del activo no corriente del balance.

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Saldo al inicio del ejercicio	29.484	30.301
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	2.977	1.976
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(1.530)	(973)
Recuperación en efectivo	(3.046)	(1.089)
Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre	(317)	(731)
Recuperación mediante adjudicación	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>27.568</b>	<b>29.484</b>

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(28.913)	(28.939)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(1.015)	(2.397)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	2.612	2.423
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(27.316)</b>	<b>(28.913)</b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 27.316 y de 28.913 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2025 y 2024, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance como consecuencia de procesos de adjudicación, produciendo un gasto registrado en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	9.799	8.478
Incremento de fallidos	1.882	1.448
Recuperación de fallidos	(194)	(127)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>11.487</b>	<b>9.799</b>

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

## **5. Deudores y otras cuentas a cobrar**

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	1.210	2.511
	<b>1.210</b>	<b>2.511</b>

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

## **6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Société Générale, y a los intereses devengados y no cobrados (pagados) por la misma, por un importe total de 1.766 miles de euros al 31 de diciembre de 2025 (2.223 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, Banco Sabadell y SGSE celebraron, en la fecha de constitución del Fondo, un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual la Entidad Cedente (SGSE) abonará una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. Dicho tipo de interés variable será el tipo de interés de facilidad de depósitos establecido cada seis semanas por el Banco Central Europeo como parte de sus medidas de política monetaria. En la fecha de constitución, el tipo de interés de facilidad de depósitos fue el 0,50%. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determinará que en una cuenta financiera en euros (la “Cuenta de Tesorería”), abierta en SGSE, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

SGSE aplicará el tipo de interés nominal variable mencionado anteriormente sobre los saldos diarios positivos que resulten de la Cuenta de Tesorería. Los intereses se liquidarán mensualmente al final de cada mes natural y se calcularán tomando como base: i) los días efectivos existentes en cada período de devengo de intereses, y ii) un año compuesto por trescientos sesenta y cinco (365) días. Excepcionalmente, el primer período de devengo de intereses comprendió los días transcurridos entre la fecha de constitución del Fondo y el 30 de septiembre de 2019, ambos inclusive, y fue liquidada el 1 de octubre de 2019.

Este contrato queda sujeto a determinadas actuaciones en el supuesto de que la calificación de Société Générale o de la entidad sustituta en la que estuviera abierta la Cuenta de Tesorería, experimentara en cualquier momento de la vida de la Emisión de los Bonos un descenso en su calificación, situándose por debajo de BBB (high) según la calificación mínima de DBRS o por debajo de Baa3 según la calificación de depósitos a largo plazo de Moody's

Al 31 de diciembre de 2025, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2025, ha sido del 2,23% anual (3,69% anual durante el ejercicio 2024). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 137 miles de euros (386 miles de euros durante el ejercicio 2024), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó en la Fecha de Desembolso un Fondo de Reserva Inicial utilizando parte del pago de los Bonos de la Serie F (véase Nota 7) y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva Requerido, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe
  1. El Fondo de Reserva se constituirá en la Fecha de Desembolso por un importe de cinco millones (5.000.000,00) de euros (el "Fondo de Reserva Inicial").
  2. En cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará en el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) Cinco millones (5.000.000,00) de euros.
- (ii) La cantidad mayor entre:
  - a) El 0,55% del Saldo de Principal de los Bonos de las Series A y B.
  - b) Un millón doscientos cincuenta mil (1.250.000,00) miles de euros.

Sin perjuicio de lo anterior, el importe del Fondo de Reserva Requerido será igual a cero una vez que las Series A y B sean totalmente amortizadas.

- Rentabilidad

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería y los términos del Contrato Cuenta de Tesorería serán aplicados a dicho importe.

- Destino

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.250</b>	<b>1.250</b>	<b>2.223</b>
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.03.25	1.250	1.250	1.250
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.06.25	1.250	1.250	1.250
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.09.25	1.250	1.250	1.250
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.12.25	1.250	1.250	1.250
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>1.250</b>	<b>1.250</b>	<b>1.766</b>

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

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

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago (*)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.250</b>	<b>1.250</b>	<b>3.080</b>
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.03.24	1.250	1.250	1.250
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.06.24	1.250	1.250	1.250
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.09.24	1.250	1.250	1.250
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.12.24	1.250	1.250	1.250
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.250</b>	<b>1.250</b>	<b>2.223</b>

**7. Obligaciones y otros valores negociables**

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor nominal de 1.087.000 miles de euros integrados por 10.870 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, representados mediante anotaciones en cuenta y denominada en euros, que tiene las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E	Serie F	Serie Z
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	875.000	35.000	35.000	25.000	30.000	9.000	78.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100	100	100
Número de Bonos	8.750	350	350	250	300	90	780
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,41%	Euribor 3m + 1,40%	Euribor 3m + 2,45%	Euribor 3m + 3,85%	Euribor 3m + 5,75%	Euribor 3m + 5,98%	Euribor 3m + 6,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	24 de marzo, 24 de junio, 24 de septiembre y 24 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.						
Calificaciones							
Iniciales: DBRS / Moody's Al 31 de diciembre de 2025: DBRS / Moody's	AA (low)(sf) / Aa3 (sf) AA (low) (sf) / Aa2 (sf)	A (sf) / Baa3 (sf) A (sf) / Baa1 (sf)	BBB (sf) / Ba2 (sf) BBB (sf) / Baa3 (sf)	B (high)(sf) / B1 (sf) BB (low) (sf) / Ba2 (sf)	- / - - / -	- / - - / -	- / - - / -
Actuales (*): DBRS / Moody's	AA (low)(sf) / Aa2 (sf)	A (sf) / Baa1 (sf)	BBB (sf) / Baa3 (sf)	BB (low)(sf) / Ba2 (sf)	- / -	- / -	- / -

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

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

	Miles de Euros							
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
<b>Saldos a 1 de enero de 2024</b>	<b>40.981</b>	<b>41.856</b>	<b>1.639</b>	<b>1.674</b>	<b>1.639</b>	<b>1.674</b>	<b>1.171</b>	<b>1.196</b>
Amortización 24.03.2024	-	(14.532)	-	(580)	-	(581)	-	(228)
Amortización 26.06.2024	-	(12.126)	-	(485)	-	(485)	-	(191)
Amortización 25.09.2024	-	(10.457)	-	(418)	-	(418)	-	(158)
Amortización 27.12.2024	-	(9.292)	-	(371)	-	(372)	-	(134)
Costes	2	-	(1)	-	-	-	-	-
Trasposos	(30.310)	30.310	(469)	469	(924)	924	(130)	130
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>10.673</b>	<b>25.759</b>	<b>1.169</b>	<b>289</b>	<b>715</b>	<b>742</b>	<b>1.041</b>	<b>-</b>
Amortización 24.03.2025	-	(7.985)	-	(318)	-	(318)	-	(228)
Amortización 24.06.2025	-	(6.678)	-	(267)	-	(267)	-	(191)
Amortización 24.09.2025	-	(5.531)	-	(221)	-	(221)	-	(158)
Amortización 24.12.2025	-	(4.682)	-	(187)	-	(187)	-	(134)
Costes	2	-	(2)	-	(1)	-	(1)	-
Trasposos	(8.212)	8.212	(1.068)	1.068	(615)	615	(970)	970
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>2.463</b>	<b>9.095</b>	<b>99</b>	<b>364</b>	<b>99</b>	<b>364</b>	<b>70</b>	<b>259</b>

	Miles de Euros							
	Serie E		Serie F		Serie Z		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
<b>Saldos a 1 de enero de 2024</b>	<b>1.405</b>	<b>1.435</b>	<b>1.250</b>	-	<b>7.146</b>	<b>1.717</b>	<b>55.231</b>	<b>49.552</b>
Amortización 24.03.2024	-	(498)	-	-	-	(940)	-	(17.546)
Amortización 26.06.2024	-	(416)	-	-	-	(763)	-	(14.621)
Amortización 25.09.2024	-	(358)	-	-	-	(658)	-	(12.608)
Amortización 27.12.2024	-	(319)	-	-	-	(392)	-	(11.012)
Costes	-	-	-	-	-	-	1	-
Trasposos	(156)	156	-	-	(2.113)	2.113	(34.102)	34.102
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.249</b>	-	<b>1.250</b>	-	<b>5.033</b>	<b>1.077</b>	<b>21.130</b>	<b>27.867</b>
Amortización 24.03.2025	-	(274)	-	-	-	(318)	-	(9.441)
Amortización 24.06.2025	-	(229)	-	-	-	(345)	-	(7.977)
Amortización 24.09.2025	-	(190)	-	(378)	-	-	-	(6.699)
Amortización 24.12.2025	-	(161)	-	(176)	-	-	-	(5.527)
Costes	2	-	1	-	-	-	1	-
Trasposos	(1.166)	1.166	(1.102)	1.102	(174)	174	(13.307)	13.307
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2025</b>	<b>85</b>	<b>312</b>	<b>149</b>	<b>548</b>	<b>4.859</b>	<b>588</b>	<b>7.824</b>	<b>11.530</b>

(\*) Los costes incurridos en la emisión de bonos se van imputando al pasivo del balance a lo largo de la vida del fondo. Durante el ejercicio 2025 se han imputado costes por 1 miles de euros (3 miles de euros en el ejercicio 2024), registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados- Otros pasivos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 3.b.ii).

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

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

Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de las Series A, B, C, D, E, F y Z de conformidad con las siguientes reglas ("Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización"):

1. La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago, por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie A será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de su posible amortización total con anterioridad a esa fecha por las amortizaciones parciales previstas o porque la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

2. La amortización del principal de los Bonos de la Serie B se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago, por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie B mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie B.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie B tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie B será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de su posible amortización total con anterioridad a esa fecha por las amortizaciones parciales previstas o porque la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

3. La amortización del principal de los Bonos de la Serie C se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago, por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie C mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie C.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie C tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie C será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de su posible amortización total con anterioridad a esa fecha por las amortizaciones parciales previstas o porque la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

4. La amortización del principal de los Bonos de la Serie D se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago, por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie D mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie D.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie D tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie D será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de su posible amortización total con anterioridad a esa fecha por las amortizaciones parciales previstas o porque la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

5. La amortización del principal de los Bonos de la Serie E se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago, por el importe de los Fondos Disponibles de Principales aplicado en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie conforme a las reglas de Distribución de los Fondos Disponibles para Amortización que se recogen en el folleto de constitución del Fondo, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie E mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie E.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Serie E tuvo lugar en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie E será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de su posible amortización total con anterioridad a esa fecha por las amortizaciones parciales previstas o porque la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

6. La amortización del principal de los Bonos de la Serie F se realizará mediante amortización parcial o total en cada una de las Fechas de Pago conforme a las siguientes reglas:

i) Por la parte destinada a financiar los Gastos Esperados, en la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019, el importe de cuatro millones (4.000.000,00), y en el orden de aplicación previsto para este supuesto conforme a la aplicación de Fondos Disponibles del Orden de Prelación de Pagos, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia serie F mediante la reducción del nominal de cada Bono de la serie F.

ii) Por la parte destinada a financiar el Fondo de Reserva y siempre que el importe de cuatro millones (4.000.000,00) de euros esté totalmente amortizado.

Sin perjuicio de la amortización parcial o total a consecuencia de las amortizaciones parciales previstas en el párrafo anterior, la amortización final de los Bonos de la Serie F será en la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2031 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de su posible amortización total con anterioridad a esa fecha por las amortizaciones parciales previstas o porque la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

7. La amortización del principal de los Bonos de la Serie Z se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago conforme a las siguientes reglas:

Desde la primera Fecha de Pago correspondiente al 24 de diciembre de 2019 hasta la Fecha de Pago en que el valor nominal de cada uno de los Bonos de la serie Z alcance la cantidad de cien (100) euros, esto es, el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie Z alcance, de forma agregada, la cantidad de setenta y ocho mil (78.000,00) euros, el principal de los Bonos de la Serie Z se amortizará mediante amortizaciones parciales, en una cantidad igual a los Fondos Disponibles remanentes tras pagar al resto de partidas clasificadas desde el primero (1º) hasta el decimosexto (16º) lugar en el Orden de Prelación de Pagos, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia serie Z mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie Z.

Posteriormente, el valor de cada Nota de Clase Z se mantendrá en cien (100) euros hasta la Fecha de Vencimiento Final (el 24 de marzo de 2032 o, si este día no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil), sin perjuicio de su posible amortización total con anterioridad a esa fecha por las amortizaciones parciales previstas o porque la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y de conformidad con lo previsto en el folleto, proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo y con ello a la Amortización Anticipada de la Emisión de Bonos con anterioridad a la Fecha de Vencimiento Final.

Adicionalmente, los tenedores de los Bonos de la Serie Z tendrán derecho a recibir del Fondo una remuneración subordinada variable (la "Remuneración Variable") que se determinará y se devengará desde la Fecha de Pago en la que el valor nominal de cada uno de los Bonos de la Serie Z alcance la cantidad de cien (100) euros, esto es, el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de la Serie Z alcance, de forma agregada, el importe de setenta y ocho mil (78.000) euros. Una vez que se haya alcanzado dicho valor nominal, la Serie Z dejará de amortizarse, por lo que los Fondos Disponibles remanentes se destinarán a pagar la Remuneración Variable.

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

Al 31 de diciembre de 2025

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización (*)	11.530	7.824	-	-	-	-	-

(\*) No incluye costes de emisión.

Al 31 de diciembre de 2024

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización (*)	27.867	16.786	3.312	971	55	8	-

(\*) No incluye costes de emisión.

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2025, ha sido del 4,20% (5,15% en el ejercicio 2024), siendo el tipo de interés máximo el 9,27% y el mínimo el 2,41%. Durante el ejercicio 2025 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.516 miles de euros (4.188 miles de euros en el ejercicio 2024), de los que 20 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2025 (48 miles de euros al 31 de diciembre de 2024), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025, el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables – Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 236 miles de euros de la serie Z (sin presentar importe al 31 de diciembre de 2024), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

### Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

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

	Miles de euros	Miles de euros
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	(2.459)	(500)
Repercusión de pérdidas/ganancias	(1.427)	(1.959)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(3.886)</b>	<b>(2.459)</b>

**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	2	2
Sociedad Gestora	2	1
Administrador	-	1
Agente financiero	-	-
Variable	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	18	16
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>20</b>	<b>18</b>

(\*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2025, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2024	1	1	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2025	72	5	9	-	-
Pagos realizados el 24.03.25	(18)	(2)	(2)	-	-
Pagos realizados el 24.06.25	(18)	(2)	(3)	-	-
Pagos realizados el 24.09.25	(18)	(1)	(2)	-	-
Pagos realizados el 24.12.25	(17)	(1)	(2)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1	1	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2024	72	10	9	-	-
Pagos realizados el 25.03.24	(18)	(3)	(3)	-	-
Pagos realizados el 24.06.24	(18)	(3)	(2)	-	-
Pagos realizados el 24.09.24	(18)	(2)	(2)	-	-
Pagos realizados el 24.12.24	(17)	(2)	(2)	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

- Comisión de la Sociedad Gestora

En contraprestación por las funciones a desarrollar por la Sociedad Gestora, el Fondo satisfará a la Sociedad Gestora una comisión de administración compuesta por la suma de (a) un importe fijo en cada Fecha de Pago y (b) una comisión periódica sobre el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación por los servicios a realizar por el Agente de Pagos, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de dos mil doscientos cincuenta (2.250,00) euros impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los activos titulizados

Como contraprestación por los servicios recogidos en el Contrato de Gestión, el Gestor de los Préstamos tendrá derecho a recibir de la Sociedad Gestora por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de gestión igual al 0,01% anual, Impuesto de Valor Añadido incluido en su caso, sobre el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito y, en su caso, del valor de los inmuebles a la Fecha de Pago anterior, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos en cada Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago.

**9. Acreedores y otras cuentas a pagar**

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

	Miles de Euros	
	2025	2024
Hacienda Pública acreedora	-	5
Hacienda Pública por retenciones pendientes de liquidar	-	2
Otros acreedores	2	1
	<b>2</b>	<b>8</b>

**10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Saldos al inicio del ejercicio	776	3.313
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15)	(641)	(2.537)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>135</b>	<b>776</b>

**11. Otros gastos de explotación**

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 3 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2025 (3 miles de euros en el ejercicio 2024), único servicio prestado por dicho auditor.

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

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

**12. Situación fiscal**

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

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

**13. Derivados de cobertura**

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, en nombre del Fondo, formalizó un contrato de Tipo de Interés Máximo ("Interest Rate Cap Agreement"), conforme a la Asociación Internacional de Swaps y Derivados (ISDA) de 1992 con Deutsche Bank, una cobertura frente un posible aumento futuro de Euribor a 3 meses por encima de la "Tasa de confirmación que acredite los términos del límite máximo de tipo de interés" de 1,00%.

Por lo tanto, el límite máximo de los tipos de interés no se utilizará con fines especulativos. El fondo ha pagado una prima inicial por esta cobertura, incluida en la estimación de los gastos iniciales del Fondo y, será financiado entre otros gastos, con parte de los ingresos recibidos de la emisión de bonos de la Serie F.

El proveedor del contrato de Tipo de Interés Máximo estará obligado a realizar pagos sin ninguna restricción o deducción de impuestos a menos que lo exija la ley.

En el caso de que cualquiera de las partes rescinda del Acuerdo de Tipo de Interés Máximo, un pago puede deberse al Fondo si el límite máximo de las tasas de interés es "efectivo" para el Fondo. Para evitar cualquier duda, dado que la propia naturaleza del Acuerdo de Límite de Tasas implica la obligación de pagos por parte del Proveedor de Tasa de Interés (siempre que el Euribor a 3 meses sea mayor que la Tasa de Capitalización), el Fondo no efectuará ningún pago para el Proveedor de Límite de Tasas de Interés.

El importe notional inicial del límite máximo de tipos de interés será igual al tamaño de las notas garantizadas y se amortizará de acuerdo con un calendario predeterminado calculado al 0,00% de RCP (Tasa de Prepago Constante) y al 0,00% CDR (Tasa Predeterminada Constante).

El límite máximo de tipos de interés estará en vigor mientras alguno de los bonos colateralizados esté pendiente de pago y mitigue adecuadamente el riesgo de tipo de interés.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2025, ha sido un ingreso por importe de 681 miles de euros (3.100 miles de euros de ingreso en el ejercicio 2024), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2025	2024
Coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 10)	135	776
	<b>135</b>	<b>776</b>

**14. Gestión del riesgo**

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

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

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

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Contraparte  
Société Générale  
Mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos de los Préstamos Hipotecarios hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.
- Tipo de Interés Máximo Deutsche Bank.  
Mitiga adecuadamente el riesgo de los tipos de interés. Además, el Fondo no ha contratado ni contratará ningún tipo de instrumentos de cobertura. Por último, no hay moneda en riesgo, tanto los Créditos como los Bonos están denominados en la misma moneda (euros).

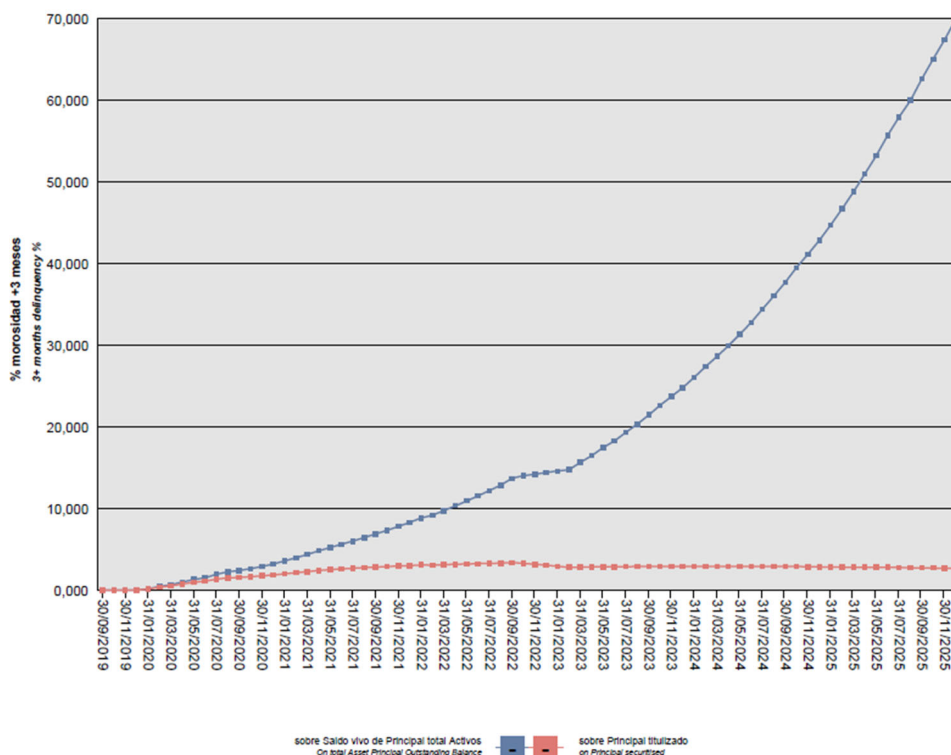
Los riesgos financieros más significativos relacionados con la actividad del Fondo son:

– Riesgo de crédito:

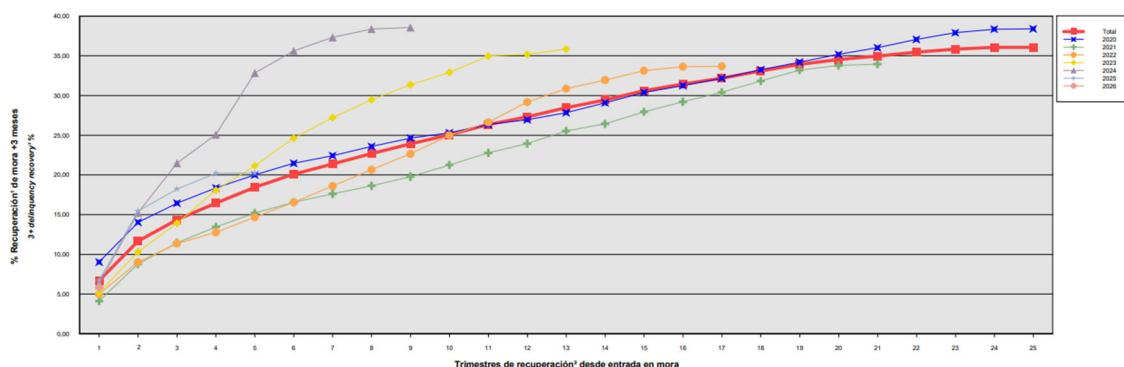
Las principales exposiciones al riesgo de crédito son la morosidad y falencia de los derechos de crédito titulizados y el de contrapartida respecto de determinadas operaciones y servicios financieros contratados por el Fondo.

Para mitigar el riesgo de morosidad y falencia de los activos titulizados el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva, constituido con la disposición del Préstamo Subordinado, depositado en la Cuenta de Tesorería. (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2025 la tasa de morosidad de los derechos de crédito titulizados en mora más de 3 meses asciende al 69,93% del principal total de los activos, cuya evolución se muestra en el siguiente gráfico:



Asimismo, la evolución de la tasa de recuperación de los derechos de crédito titulizados morosos muestra en el siguiente gráfico datos de periodos en los que hay entradas de activos titulizados en mora al 31 de diciembre de 2024:



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

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

– Riesgo de concentración:

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria al 31 de diciembre de 2024 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

– Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los activos titulizados adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de éstos.

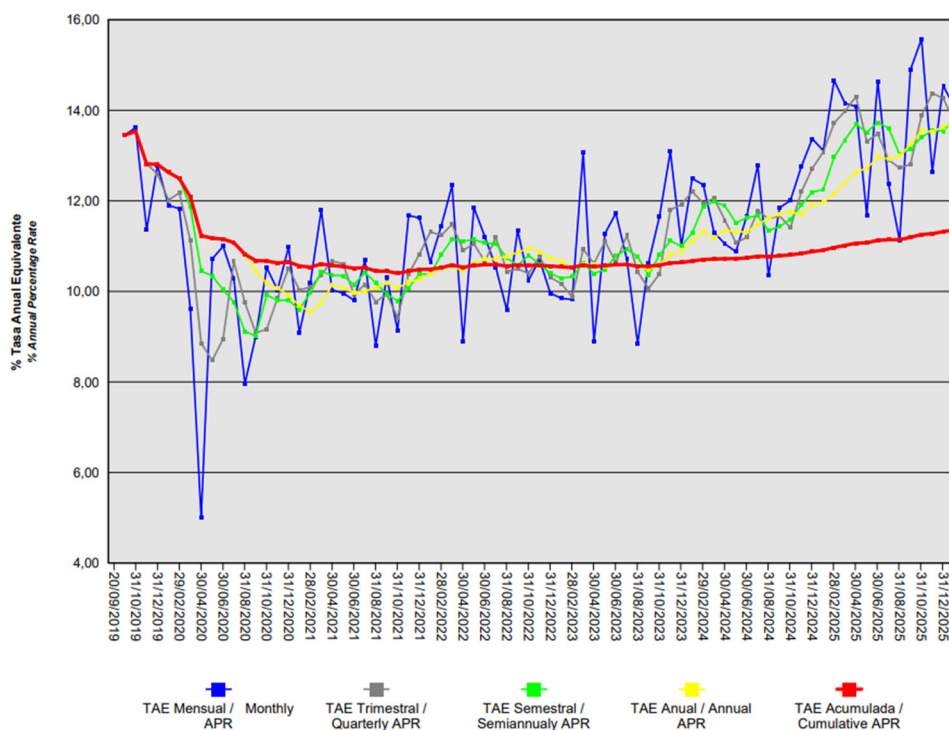
A través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los activos titulizados hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

– Riesgo de amortización anticipada:

La exposición surge como consecuencia de que los préstamos al consumo agrupados en el Fondo serán amortizados anticipadamente cuando los Deudores de los activos titulizados reembolsen anticipadamente la parte del capital pendiente de amortizar de los activos titulizados, o en caso de ser subrogado BBVA en los correspondientes activos titulizados por otra entidad financiera habilitada al efecto o en virtud de cualquier otra causa que produzca el mismo efecto.

El riesgo que supondrá dicha amortización anticipada se traspasará trimestralmente, en cada Fecha de Pago, a los titulares de los Bonos mediante la amortización parcial de los mismos.

La evolución de la tasa de amortización anticipada de los derechos de crédito titulizados se muestra en el siguiente gráfico al 31 de diciembre de 2024:



ANÁLISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025			
Impago de Activos- Situación a 31/12/2024		Impago de Activos- Situación a 31/12/2025	
Tasa morosidad de 3 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	42,83%	Tasa morosidad de 3 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	69,93%
Tasa morosidad de 6 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 6 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	42,50%	Tasa morosidad de 6 meses (Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (igual o superior a 6 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados)	69,67%
Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	12,38%	Tasa Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	22,30%
Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	6,33%	Tasa Recuperación Fallidos (S.05.1. Cuadro A)	5,35%
Fondo de reserva - Situación a 31/12/2024		Fondo de reserva - Situación a 31/12/2025	
Fondo de reserva requerido	1.250.001,00	Fondo de reserva requerido	1.250.000,00
Fondo de reserva dotado	1.250.001,00	Fondo de reserva dotado	1.250.000,00

**15. Liquidaciones intermedias**

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

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
<b>Derechos de crédito clasificados en el Activo:</b>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	19.237	-	637.478	803.397
Cobros por amortizaciones anticipadas	3.617	-	218.228	196.603
Cobros por intereses ordinarios	1.371	-	119.758	142.166
Cobros por intereses previamente impagados	273	-	16.260	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.046	-	94.772	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie):</b>				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	24.876	-	863.442	875.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	995	-	34.538	35.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	995	-	34.538	35.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	711	-	24.670	25.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie E)	853	-	29.604	30.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie F)	553	-	8.303	9.000
Pagos por amortización ordinaria (Serie Z)	663	-	72.553	78.000
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	728	-	9.136	3.774
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	39	-	1.054	979
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	50	-	1.823	1.699
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	46	-	2.035	1.728
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	73	-	3.635	3.462
Pagos por intereses ordinarios (Serie F)	97	-	912	715
Pagos por intereses ordinarios (Serie Z)	273	-	9.909	6.743
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie F)	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie F)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie E)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie F)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie Z)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	155	-	1.194	-

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

	24/03/2025	24/03/2025	24/06/2025	24/06/2025	24/09/2025	24/09/2025	24/12/2025	24/12/2025
	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses	Principal	Intereses
<b>Serie A</b>								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	7.985	290	6.677	203	5.531	136	4.683	99
Liquidado	7.985	290	6.677	203	5.531	136	4.683	99
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serie B</b>								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	319	15	267	11	221	8	187	6
Liquidado	319	15	267	11	221	8	187	6
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serie C</b>								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	319	19	267	14	221	10	187	7
Liquidado	319	19	267	14	221	10	187	7
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serie D</b>								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	228	17	191	13	158	9	134	7
Liquidado	228	17	191	13	158	9	134	7
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serie E</b>								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	274	27	229	20	190	15	161	11
Liquidado	274	27	229	20	190	15	161	11
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serie F</b>								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	27	-	27	378	26	176	18
Liquidado	-	27	-	27	378	26	176	18
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Serie Z</b>								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	119
Devengado periodo	318	142	345	132	-	119	-	117
Liquidado	318	142	345	132	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Financiaciones subordinadas</b>								
Impagado - acumulado anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
Devengado periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidado	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición mejora de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Insuficiencia fondos disponibles	-	-	-	-	-	-	-	-

## **SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización**

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

SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 20 de septiembre de 2019 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 141.635 Préstamos, representando 999.999.996,83 Euros, emitidos por Banco Sabadell en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 27 de septiembre de 2019, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal total de 1.087.000.000,00 Euros integrados por 8.750 Bonos de la Serie A, 350 Bonos de la Serie B, 350 Bonos de la Serie C, 250 Bonos de la Serie D, 300 Bonos de la Serie E, 90 Bonos de la Serie F y 780 Bonos de la Serie Z, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 Euros de valor unitario.

Con fecha 19 de septiembre de 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó e inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de Bonos de Titulización.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos que agrupa y por la Cuenta de Tesorería, que incluye el Fondo de reserva y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos.

El Fondo está regulado por la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial por la que se regulan, entre otros, los fondos de titulización y las sociedades gestoras de fondos de titulización, y las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los bonos tienen la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto están sujetos a retención a cuenta, en los términos y con las exenciones previstas en la legislación vigente en cada momento.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Jorge Juan, 68, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar su estructura financiera y procurar la mayor cobertura posible para los riesgos inherentes a la Emisión de Bonos, así como complementar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos que a continuación se enumeran con indicación de las Entidades de contrapartida:

- Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) Societe Generale
- Administración y Gestión de los Préstamos Banco Sabadell
- Dirección, Aseguramiento y Colocación de la Emisión de Bonos Banco Sabadell, DEUTSHCE BANK AG
- Agencia de Pagos de los Bonos Societe Generale
- Intermediación Financiera Banco Sabadell

**A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

**1. Derechos de crédito – Préstamos.**

Los 141.635 Préstamos que se agrupan en el Fondo, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 999.999.996,83 Euros. Los Préstamos están representados diferenciadamente en títulos nominativos múltiples y se emiten por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

**1.1 Movimientos de la cartera de Préstamos.**

La distribución de la cartera según la divisa en que están denominados los Préstamos es la siguiente:

Divisa	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN AL 31/12/2024		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Euro - EUR						
EEUU Dólar - USD	12.189	38.476.807,25	19.147	66.958.769,12	141.635	999.999.996,83
Japón Yen - JPY						
Reino Unido Libra - GBP						
Otras						
<b>Total</b>	<b>12.189</b>	<b>38.476.807,25</b>	<b>19.147</b>	<b>66.958.769,12</b>	<b>141.635</b>	<b>999.999.996,83</b>
Importes en euros						

El movimiento de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

	Préstamos	Amortización de Principal		Baja de principales	Principal pendiente amortizar (2)	
		Ordinaria (1)	Anticipada	Fallidos	Saldo (fin de mes)	% (factor)
2019.09.20	141.635				999.999.996,83	100,00
2019	135.232	83.377.785,10	35.915.629,57		880.706.582,16	88,07
2020	104.962	222.009.283,49	76.129.766,01		582.567.532,66	58,26
2021	74.445	168.885.604,12	49.132.036,75		364.549.891,79	36,45
2022	50.306	117.430.176,27	29.800.312,66	4.848.560,60	212.470.842,26	21,25
2023	30.068	75.659.110,32	15.590.288,19	3.397.212,70	117.824.231,05	11,78
2024	19.147	41.605.419,36	8.043.119,86	1.216.922,71	66.958.769,12	6,70
2025	12.189	23.283.007,04	3.617.151,73	1.581.803,10	38.476.807,25	3,85
<b>Total</b>		<b>732.250.385,70</b>	<b>218.228.304,77</b>	<b>11.044.499,11</b>		
Importes en euros						

**1.2 Morosidad.**

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de los Préstamos participados en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer, de la deuda total que incluye también los intereses devengados no vencidos, es la siguiente:

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	820	141.775,19	7.562,85	0,00	149.338,04	1.505.670,85	0,00	1.655.008,89
De 1 a 3 meses	71	43.499,50	2.170,71	175,76	45.845,97	114.515,90	0,00	160.361,87
De 3 a 6 meses	53	51.517,90	2.767,26	1.636,76	55.921,92	96.898,91	0,00	152.820,83
De 6 a 9 meses	68	113.539,30	3.157,64	3.457,17	120.154,11	75.536,16	0,00	195.690,27
De 9 a 12 meses	58	118.061,55	3.113,58	5.957,33	127.132,46	62.930,69	0,00	190.063,15
Más de 12 meses	5.819	26.193.873,56	591.181,64	1.369.581,43	28.154.636,63	236.236,11	0,00	28.390.872,74
<b>Total</b>	<b>6.889</b>	<b>26.662.267,00</b>	<b>609.953,68</b>	<b>1.380.808,45</b>	<b>28.653.029,13</b>	<b>2.091.788,62</b>	<b>0,00</b>	<b>30.744.817,75</b>

**1.3 Estados de la cartera de Préstamos al 31 de diciembre de 2025 según las características más representativas.**

**Índices de referencia.**

La totalidad de los Préstamos son a tipo fijo. La distribución de la cartera según el índice de referencia que sirve de base para la determinación del tipo de interés aplicable es la siguiente:

Índice referencia	Número	Principal pendiente reembolso	% Tipo interés nominal	Margen s/índice referencia
Fijo	12.189	38.476.807,25	7,89	0,00
<b>Total</b>	<b>12.189</b>	<b>38.476.807,25</b>	<b>7,89</b>	<b>0,00</b>
Importes en euros			Medias ponderadas por principal pendiente	

**Tipo de interés nominal**

La distribución por intervalos de los tipos de interés nominales de los Préstamos es la siguiente:

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN AL 31/12/2024		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Inferior a 1,00%						
1,00%-1,49%						
1,50%-1,99%						
2,00%-2,49%						
2,50%-2,99%						
3,00%-3,49%	14	52.307,60	19	123.657,64	85	1.587.064,62
3,50%-3,99%	26	101.769,32	42	242.581,38	161	3.283.257,33
4,00%-4,49%	143	551.309,83	212	1.078.781,40	655	9.668.018,30
4,50%-4,99%	70	264.132,64	124	601.600,58	573	7.647.816,83
5,00%-5,49%	1.873	4.862.193,75	2.867	11.464.805,29	12.436	127.831.813,79
5,50%-5,99%	138	503.066,25	216	1.013.922,74	1.135	13.083.527,75
6,00%-6,49%	1.047	3.183.276,06	2.513	7.783.705,62	17.308	154.653.277,00
6,50%-6,99%	856	2.574.827,27	1.359	5.323.143,02	8.553	75.577.676,39
7,00%-7,49%	814	2.757.560,23	1.337	4.805.148,93	13.715	96.900.066,22
7,50%-7,99%	2.261	6.888.832,50	3.722	12.105.030,48	28.613	190.542.752,95
8,00%-8,49%	708	2.585.998,30	1.081	3.854.169,41	9.144	56.699.281,87
8,50%-8,99%	1.186	3.722.472,50	1.926	5.852.739,59	13.772	83.170.451,76
9,00%-9,49%	354	1.263.425,36	448	1.551.273,65	5.126	28.445.676,20
9,50%-9,99%	268	941.030,26	346	1.267.184,44	3.256	18.311.881,29
superior a 10,00%	2.431	8.224.605,38	2.935	9.891.024,95	27.103	132.597.434,53
<b>Total</b>	<b>12.189</b>	<b>38.476.807,25</b>	<b>19.147</b>	<b>66.958.769,12</b>	<b>141.635</b>	<b>999.999.996,83</b>
<b>% Tipo interés nominal:</b>						
Medio ponderado por principal pendiente		7,89%		7,40%		7,42%

Importes en euros

**Distribución Geográfica**

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

Intervalo % Tipo interés nominal	SITUACIÓN AL 31/12/2025		SITUACIÓN AL 31/12/2024		SITUACIÓN A LA CONSTITUCIÓN	
	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente	Núm.	Principal pendiente
Andalucía	991	31.462.43,79	1.497	5.098.948,13	9.533	67.439.865,00
Aragón	124	403.559,76	186	675.487,24	1.763	11.967.771,32
Asturias	590	1.587.572,28	964	3.247.748,29	6.753	49.336.241,63
Baleares	318	1.164.247,66	471	1.774.531,40	4.240	29.090.113,55
Canarias	310	1.106.675,35	402	1.468.389,63	2.651	17.542.567,79
Cantabria	19	82.409,63	36	143.440,41	341	2.391.386,69
Castilla y León	190	637.004,27	328	1.153.556,99	2.920	21.163.967,66
Castilla-La Mancha	166	572.029,56	251	904.866,64	1.937	13.672.443,60
Cataluña	4.415	14.665.067,94	6.821	25.156.408,37	50.916	370.271.538,41
Ceuta	12	55.626,19	14	69.534,47	89	853.767,44
Extremadura						
Galicia	269	824.800,63	476	1.585.558,56	3.743	27.789.475,04
Madrid	1.160	4.416.568,18	1.586	6.382.202,45	10.919	76.491.927,67
Melilla	7	27.119,76	13	60.430,39	77	827.157,82
Murcia	872	2.247.139,30	1.577	4.809.542,10	11.418	77.849.990,58
Navarra	35	122.825,77	50	169.103,55	506	3.454.151,59
La Rioja	23	72.476,85	41	151.432,07	313	2.473.164,89
Comunidad Valenciana	2.462	6.614.326,47	4.077	12.734.535,86	30.696	205.207.191,84
País Vasco	226	731.113,86	357	1.373.052,57	2.820	22.177.274,31
<b>Total</b>	<b>12.189</b>	<b>38.476.807,25</b>	<b>19.147</b>	<b>66.958.769,12</b>	<b>141.635</b>	<b>999.999.996,83</b>

Importes en euros

**1.4 Tasa de amortización anticipada.**

La evolución a final de cada ejercicio de la tasa de amortización anticipada del año y la tasa histórica desde la constitución del Fondo, expresada en tasa constante anual, es la siguiente:

	Principal pendiente (1)	% sobre Inicial	Amortización anticipada Principal	Ejercicio	Histórico
				% Tasa anual	% Tasa anual
2019.09.20	999.999,997	100,00			
2019	880.706,582	88,07	35.915,630		12,80
2020	582.567,532	58,26	76.129,766	9,90	10,64
2021	364.549,891	36,45	49.132,036	10,27	10,49
2022	212.470,842	21,25	29.800,312	10,73	10,56
2023	117.824,231	11,78	15.590,288	10,89	10,64
2024	66.958,769	6,70	8.043,119	11,91	10,88
2025	38.476,807	3,85	3.617,151	13,63	11,32

Importes en miles de euros

(1) Saldo de fin de mes

**2. Bonos de Titulización**

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 2,010,000,000 euros, integrados por 8.750 Bonos de la Serie A, 350 Bonos de la Serie B, 350 Bonos de la Serie C, 250 Bonos de la Serie D, 300 Bonos de la Serie E, 90 Bonos de la Serie F y 780 Bonos de la Serie Z, de 100.000,00 Euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por Moody's ("MDY") y por DBRS Ratings Limited (DBRS, según el siguiente detalle:

Serie de Bonos	Calificación de Moody's		Calificación de DBRS	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
Serie A	Aa3 (sf)	Aa2 (sf)	AA (low) (sf)	AA (low) (sf)
Serie B	Baa3 (sf)	Baa1 (sf)	A (sf)	A (sf)
Serie C	Ba2 (sf)	Baa3 (sf)	BBB (sf)	BBB (sf)
Serie D	B1 (sf)	Ba2 (sf)	B (high) (sf)	BB (low) (sf)
Serie E	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Serie F	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Serie Z	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA. (Iberclear), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

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

Movimientos

El movimiento de cada Serie de Bonos al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

Emission: Serie A  
 Código ISIN: E50305443006  
 Nº Bonos: 8.750

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
<b>Totales</b>		<b>1.052,09</b>	<b>852,19</b>	<b>9.135.532,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>98.679,05</b>	<b>863.441.687,50</b>	<b>98,68</b>	<b>1.320,95</b>	<b>11.558.312,50</b>	<b>1,32</b>
24/03/2026	2,43	8,031376	6,505415										
24/12/2025	2,41	11,326025	9,174080	99.102,72	0,00	0,00	0,00	535,15	4.682.562,50	0,54	1.320,95	11.558.312,50	1,32
24/09/2025	2,44	15,541057	12,588256	135.984,25	0,00	0,00	0,00	632,15	5.531.312,50	0,63	1.856,10	16.240.875,00	1,86
24/06/2025	2,80	23,240431	18,824749	203.353,77	0,00	0,00	0,00	763,12	6.677.300,00	0,76	2.488,25	21.772.187,50	2,49
24/03/2025	3,18	33,123745	26,830233	289.832,77	0,00	0,00	0,00	912,52	7.984.550,00	0,91	3.251,37	28.449.487,50	3,25
24/12/2024	3,85	50,805037	41,152080	444.544,07	0,00	0,00	0,00	1.061,98	9.292.325,00	1,06	4.163,89	36.434.037,50	4,16
24/09/2024	4,11	67,441168	54,627346	590.110,22	0,00	0,00	0,00	1.195,06	10.456.775,00	1,20	5.225,87	45.726.362,50	5,23
24/06/2024	4,34	85,565121	69,307748	748.694,81	0,00	0,00	0,00	1.385,79	12.125.662,50	1,39	6.420,93	56.183.137,50	6,42
25/03/2024	4,33	101,254190	82,015894	885.974,16	0,00	0,00	0,00	1.660,86	14.532.525,00	1,66	7.806,72	68.308.800,00	7,81
27/12/2023	4,37	129,188952	104,643051	1.130.403,33	0,00	0,00	0,00	1.989,15	17.405.062,50	1,99	9.467,58	82.841.325,00	9,47
25/09/2023	4,01	139,214077	112,763402	1.218.123,17	0,00	0,00	0,00	2.277,36	19.926.900,00	2,28	11.456,73	100.246.387,50	11,46
26/06/2023	3,41	146,018817	118,275242	1.277.664,65	0,00	0,00	0,00	2.655,74	23.237.725,00	2,66	13.734,09	120.173.287,50	13,73
24/03/2023	2,54	116,849727	94,648279	1.022.435,11	0,00	0,00	0,00	2.905,57	25.423.737,50	2,91	16.389,83	143.411.012,50	16,39
28/12/2022	1,53	89,518078	72,509643	783.283,18	0,00	0,00	0,00	3.353,07	29.339.362,50	3,35	19.295,40	168.834.750,00	19,30
26/09/2022	0,24	16,386850	13,273348	143.384,94	0,00	0,00	0,00	3.720,50	32.554.375,00	3,72	22.648,47	198.174.112,50	22,65
24/06/2022	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	4.215,48	36.885.450,00	4,22	26.368,97	230.728.487,50	26,37
24/03/2022	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	4.679,15	40.942.562,50	4,68	30.584,45	267.613.937,50	30,58
24/12/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	5.115,96	44.764.650,00	5,12	35.263,60	308.556.500,00	35,26
24/09/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	5.633,56	49.293.650,00	5,63	40.379,56	353.321.150,00	40,38
24/06/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	6.377,83	55.806.012,50	6,38	46.013,12	402.614.800,00	46,01
24/03/2021	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	6.654,49	58.226.787,50	6,65	52.390,95	458.420.812,50	52,39
24/12/2020	0,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,00	0,00	7.373,84	64.521.100,00	7,37	59.045,44	516.647.600,00	59,05
24/09/2020	0,01	1,895936	1,535708	16.589,44	0,00	0,00	0,00	7.769,52	67.983.300,00	7,77	66.419,28	581.168.700,00	66,42
24/06/2020	0,04	8,192622	6,636024	71.685,44	0,00	0,00	0,00	8.011,42	70.099.925,00	8,01	74.188,80	649.152.000,00	74,19
24/03/2020	0,02	5,076761	4,112176	44.421,66	0,00	0,00	0,00	9.090,18	79.539.075,00	9,09	82.200,22	719.251.925,00	82,20
24/12/2019	0,01	3,422222	2,772000	29.944,44	0,00	0,00	0,00	8.709,60	76.209.000,00	8,71	91.290,40	798.791.000,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	875.000.000,00	100,00

Emission: Serie B  
 Código ISIN: E50305443014  
 Nº Bonos: 350

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
<b>Totales</b>		<b>3.023,25</b>	<b>2.448,83</b>	<b>1.054.182,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>98.679,05</b>	<b>34.537.667,50</b>	<b>98,68</b>	<b>1.320,95</b>	<b>462.332,50</b>	<b>1,32</b>
24/03/2026	3,42	11,300727	9,153589										
24/12/2025	3,40	15,970916	12,936442	5.589,82	0,00	0,00	0,00	535,15	187.302,50	0,54	1.320,95	462.332,50	1,32
24/09/2025	3,43	21,836329	17,687426	7.642,72	0,00	0,00	0,00	632,15	221.252,50	0,63	1.856,10	649.635,00	1,86
24/06/2025	3,79	31,466398	25,487782	11.013,24	0,00	0,00	0,00	763,12	267.092,00	0,76	2.488,25	870.887,50	2,49
24/03/2025	4,17	43,429373	35,177792	15.200,28	0,00	0,00	0,00	912,52	319.382,00	0,91	3.251,37	1.137.979,50	3,25
24/12/2024	4,84	63,882777	51,745049	22.358,77	0,00	0,00	0,00	1.061,98	371.693,00	1,06	4.163,89	1.457.361,50	4,16
24/09/2024	5,10	83,686121	67,785758	29.290,14	0,00	0,00	0,00	1.195,06	418.271,00	1,20	5.225,87	1.829.054,50	5,23
24/06/2024	5,33	105,101438	85,132165	36.785,50	0,00	0,00	0,00	1.385,79	485.026,50	1,39	6.420,93	2.247.325,50	6,42
25/03/2024	5,32	124,426092	100,785135	43.549,13	0,00	0,00	0,00	1.660,86	581.301,00	1,66	7.806,72	2.732.352,00	7,81
27/12/2023	5,36	158,489539	128,376527	55.471,34	0,00	0,00	0,00	1.989,15	696.202,50	1,99	9.467,58	3.313.653,00	9,47
25/09/2023	5,00	173,583638	140,602747	60.754,27	0,00	0,00	0,00	2.277,36	797.076,00	2,28	11.456,73	4.009.855,50	11,46
26/06/2023	4,40	188,386527	152,593087	65.935,28	0,00	0,00	0,00	2.655,74	929.509,00	2,66	13.734,09	4.806.931,50	13,73
24/03/2023	3,53	162,483348	131,611512	56.869,17	0,00	0,00	0,00	2.905,57	1.016.949,50	2,91	16.389,83	5.736.440,50	16,39
28/12/2022	2,52	147,441540	119,427647	51.604,54	0,00	0,00	0,00	3.353,07	1.173.574,50	3,35	19.295,40	6.753.390,00	19,30
26/09/2022	1,23	84,550637	68,486016	29.592,72	0,00	0,00	0,00	3.720,50	1.302.175,00	3,72	22.648,47	7.926.964,50	22,65
24/06/2022	0,90	70,422395	57,042140	24.647,84	0,00	0,00	0,00	4.215,48	1.475.418,00	4,22	26.368,97	9.229.139,50	26,37
24/03/2022	0,81	71,320631	57,769711	24.962,22	0,00	0,00	0,00	4.679,15	1.637.702,50	4,68	30.584,45	10.704.557,50	30,58
24/12/2021	0,86	87,372395	70,771640	30.580,34	0,00	0,00	0,00	5.115,96	1.790.586,00	5,12	35.263,60	12.342.260,00	35,26
24/09/2021	0,86	101,126613	81,912557	35.394,31	0,00	0,00	0,00	5.633,56	1.971.746,00	5,63	40.379,56	14.132.846,00	40,38
24/06/2021	0,86	115,411442	93,483268	40.394,00	0,00	0,00	0,00	6.377,83	2.232.240,50	6,38	46.013,12	16.104.592,00	46,01
24/03/2021	0,86	127,095310	102,947201	44.483,36	0,00	0,00	0,00	6.654,49	2.329.071,50	6,65	52.390,95	18.336.832,50	52,39
24/12/2020	0,89	149,760717	121,306181	52.416,25	0,00	0,00	0,00	7.373,84	2.580.844,00	7,37	59.045,44	20.665.904,00	59,05
24/09/2020	1,00	189,593600	153,570816	66.357,76	0,00	0,00	0,00	7.769,52	2.719.332,00	7,77	66.419,28	23.246.748,00	66,42
24/06/2020	1,03	216,159179	175,088935	75.655,71	0,00	0,00	0,00	8.011,42	2.803.997,00	8,01	74.188,80	25.966.080,00	74,19
24/03/2020	1,01	233,530987	189,160099	81.735,85	0,00	0,00	0,00	9.090,18	3.181.563,00	9,09	82.200,22	28.770.077,00	82,20
24/12/2019	1,00	245,422222	198,792000	85.897,78	0,00	0,00	0,00	8.709,60	3.048.360,00	8,71	91.290,40	31.951.640,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	35.000.000,00	100,00

**SABADELL CONSUMO I FONDO DE TITULIZACIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2025**

Emisión: Serie C  
 Código ISIN: E50305443022  
 Nº Bonos: 350

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
<b>Totales</b>		<b>5.224,72</b>	<b>4.232,02</b>	<b>1.823.482,47</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>98.679,05</b>	<b>34.537.667,50</b>	<b>98,68</b>	<b>1.320,95</b>	<b>462.332,50</b>	<b>1,32</b>
24/03/2026	4,47	14,768221	11,962259										
24/12/2025	4,45	20,897314	16,926824	7.314,06	0,00	0,00	0,00	535,15	187.302,50	0,54	1.320,95	462.332,50	1,32
24/09/2025	4,48	28,513133	23,095638	9.979,60	0,00	0,00	0,00	632,15	221.252,50	0,63	1.856,10	649.635,00	1,86
24/06/2025	4,84	40,190907	32,554635	14.066,82	0,00	0,00	0,00	763,12	267.092,00	0,76	2.488,25	870.887,50	2,49
24/03/2025	5,22	54,359584	44,031263	19.025,85	0,00	0,00	0,00	912,52	319.382,00	0,91	3.251,37	1.137.979,50	3,25
24/12/2024	5,89	77,753107	62,980017	27.213,59	0,00	0,00	0,00	1.061,98	371.693,00	1,06	4.163,89	1.457.361,50	4,16
24/09/2024	6,15	100,915617	81,741650	35.320,47	0,00	0,00	0,00	1.195,06	418.271,00	1,20	5.225,87	1.829.054,50	5,23
24/06/2024	6,38	125,821774	101,915637	44.037,62	0,00	0,00	0,00	1.385,79	485.026,50	1,39	6.420,93	2.247.325,50	6,42
25/03/2024	6,37	149,002352	120,691905	52.150,82	0,00	0,00	0,00	1.660,86	581.301,00	1,66	7.806,72	2.732.352,00	7,81
27/12/2023	6,41	189,565919	153,548394	66.348,07	0,00	0,00	0,00	1.989,15	696.202,50	1,99	9.467,58	3.313.653,00	9,47
25/09/2023	6,05	210,036201	170.129323	73.512,67	0,00	0,00	0,00	2.277,36	797.076,00	2,28	11.456,73	4.009.855,50	11,46
26/06/2023	5,45	233,321978	188,990802	81.662,69	0,00	0,00	0,00	2.655,74	929.509,00	2,66	13.734,09	4.806.931,50	13,73
24/03/2023	4,58	210,882643	170,814941	73.808,93	0,00	0,00	0,00	2.905,57	1.016.949,50	2,91	16.389,83	5.736.440,50	16,39
28/12/2022	3,57	208,875515	169,189167	73.106,43	0,00	0,00	0,00	3.353,07	1.173.574,50	3,35	19.295,40	6.753.390,00	19,30
26/09/2022	2,28	156,845563	127,044906	54.895,95	0,00	0,00	0,00	3.720,50	1.302.175,00	3,72	22.648,47	7.926.964,50	22,65
24/06/2022	1,95	152,490669	123,517442	53.371,73	0,00	0,00	0,00	4.215,48	1.475.418,00	4,22	26.368,97	9.229.139,50	26,37
24/03/2022	1,86	163,887581	132,748941	57.360,65	0,00	0,00	0,00	4.679,15	1.637.702,50	4,68	30.584,45	10.704.557,50	30,58
24/12/2021	1,91	194,546477	157,582646	68.091,27	0,00	0,00	0,00	5.115,96	1.790.586,00	5,12	35.263,60	12.342.260,00	35,26
24/09/2021	1,91	224,595151	181,922072	78.608,30	0,00	0,00	0,00	5.633,56	1.971.746,00	5,63	40.379,56	14.132.846,00	40,38
24/06/2021	1,91	255,993824	207,354997	89.597,84	0,00	0,00	0,00	6.377,83	2.232.240,50	6,38	46.013,12	16.104.592,00	46,01
24/03/2021	1,91	282,089590	228,492568	98.731,36	0,00	0,00	0,00	6.654,49	2.329.071,50	6,65	52.390,95	18.336.832,50	52,39
24/12/2020	1,94	326,048556	264,099330	114.116,99	0,00	0,00	0,00	7.373,84	2.580.844,00	7,37	59.045,44	20.665.904,00	59,05
24/09/2020	2,05	388,666880	314,820173	136.033,41	0,00	0,00	0,00	7.769,52	2.719.332,00	7,77	66.419,28	23.246.748,00	66,42
24/06/2020	2,08	436,729769	353,751113	152.855,42	0,00	0,00	0,00	8.011,42	2.803.997,00	8,01	74.188,80	25.966.080,00	74,19
24/03/2020	2,06	475,830933	385,423048	166.540,82	0,00	0,00	0,00	9.090,18	3.181.563,00	9,09	82.200,22	28.770.077,00	82,20
24/12/2019	2,05	502,088889	406,692000	175.731,11	0,00	0,00	0,00	8.709,60	3.048.360,00	8,71	91.290,40	31.951.640,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	35.000.000,00	100,00

Emisión: Serie D  
 Código ISIN: E50305443030  
 Nº Bonos: 250

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
<b>Totales</b>		<b>8.160,01</b>	<b>6.609,61</b>	<b>2.035.154,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>98.679,05</b>	<b>24.669.762,50</b>	<b>98,68</b>	<b>1.320,95</b>	<b>330.237,50</b>	<b>1,32</b>
24/03/2026	5,87	19,391546	15,707152										
24/12/2025	5,85	27,465846	22,247335	6.866,46	0,00	0,00	0,00	535,15	133.787,50	0,54	1.320,95	330.237,50	1,32
24/09/2025	5,88	37,415539	30,306587	9.353,88	0,00	0,00	0,00	632,15	158.037,50	0,63	1.856,10	464.025,00	1,86
24/06/2025	6,24	51,823586	41,977105	12.955,90	0,00	0,00	0,00	763,12	190.780,00	0,76	2.488,25	622.062,50	2,49
24/03/2025	6,62	68,933199	55,835891	17.233,30	0,00	0,00	0,00	912,52	228.130,00	0,91	3.251,37	812.842,50	3,25
24/12/2024	7,29	96,246880	77,959973	24.061,72	0,00	0,00	0,00	1.061,98	265.495,00	1,06	4.163,89	1.040.972,50	4,16
24/09/2024	7,55	123,888277	100,349504	30.972,07	0,00	0,00	0,00	1.195,06	298.765,00	1,20	5.225,87	1.306.467,50	5,23
24/06/2024	7,78	153,448888	124,293599	38.362,22	0,00	0,00	0,00	1.385,79	346.447,50	1,39	6.420,93	1.605.232,50	6,42
25/03/2024	7,77	181,770698	147,234265	45.442,67	0,00	0,00	0,00	1.660,86	415.215,00	1,66	7.806,72	1.951.680,00	7,81
27/12/2023	7,81	231,001092	187,110885	57.750,27	0,00	0,00	0,00	1.989,15	497.287,50	1,99	9.467,58	2.366.895,00	9,47
25/09/2023	7,45	258,639620	209,498092	64.659,91	0,00	0,00	0,00	2.277,36	569.340,00	2,28	11.456,73	2.864.182,50	11,46
26/06/2023	6,85	293,235912	237,521089	73.308,98	0,00	0,00	0,00	2.655,74	663.935,00	2,66	13.734,09	3.433.522,50	13,73
24/03/2023	5,98	275,415036	223,086179	68.853,76	0,00	0,00	0,00	2.905,57	726.392,50	2,91	16.389,83	4.097.457,50	16,39
28/12/2022	4,97	290,787481	235,537860	72.696,87	0,00	0,00	0,00	3.353,07	838.267,50	3,35	19.295,40	4.823.850,00	19,30
26/09/2022	3,68	253,238798	205,123426	63.309,70	0,00	0,00	0,00	3.720,50	930.125,00	3,72	22.648,47	5.662.117,50	22,65
24/06/2022	3,35	261,915035	212,151178	65.478,76	0,00	0,00	0,00	4.215,48	1.053.870,00	4,22	26.368,97	6.592.242,50	26,37
24/03/2022	3,26	287,310181	232,721247	71.827,55	0,00	0,00	0,00	4.679,15	1.169.787,50	4,68	30.584,45	7.646.112,50	30,58
24/12/2021	3,31	337,445253	273,330655	84.361,31	0,00	0,00	0,00	5.115,96	1.278.990,00	5,12	35.263,60	8.815.900,00	35,26
24/09/2021	3,31	389,219870	315,268095	97.304,97	0,00	0,00	0,00	5.633,56	1.408.390,00	5,63	40.379,56	10.094.890,00	40,38
24/06/2021	3,31	443,437001	359,183971	110.859,25	0,00	0,00	0,00	6.377,83	1.594.457,50	6,38	46.013,12	11.503.280,00	46,01
24/03/2021	3,31	488,748630	395,886390	122.187,16	0,00	0,00	0,00	6.654,49	1.663.622,50	6,65	52.390,95	13.097.737,50	52,39
24/12/2020	3,34	561,099008	454,490196	140.274,75	0,00	0,00	0,00	7.373,84	1.843.460,00	7,37	59.045,44	14.761.360,00	59,05
24/09/2020	3,45	654,097920	529,819315	163.524,48	0,00	0,00	0,00	7.769,52	1.942.380,00	7,77	66.419,28	16.604.820,00	66,42
24/06/2020	3,48	730,823889	591,967350	182.705,97	0,00	0,00	0,00	8.011,42	2.002.855,00	8,01	74.188,80	18.547.200,00	74,19
24/03/2020	3,46	798,897505	647,106979	199.724,38	0,00	0,00	0,00	9.090,18	2.272.545,00	9,09	82.200,22	20.550.055,00	82,20
24/12/2019	3,45	844,311111	683,892000	211.077,78	0,00	0,00	0,00	8.709,60	2.177.400,00	8,71	91.290,40	22.822.600,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	25.000.000,00	100,00

**SABADELL CONSUMO I FONDO DE TITULIZACIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión 2025**

Emisión: Serie E  
 Código ISIN: E50305443048  
 Nº Bonos: 300

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
<b>Totales</b>		<b>12.143,62</b>	<b>9.836,33</b>	<b>3.635.384,74</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>98.679,05</b>	<b>29.603.715,00</b>	<b>98,68</b>	<b>1.320,95</b>	<b>396.285,00</b>	<b>1,32</b>
24/03/2026	7,77	25,666059	20,789508										
24/12/2025	7,75	36,380282	29,468028	10.914,08	0,00	0,00	0,00	535,15	160.545,00	0,54	1.320,95	396.285,00	1,32
24/09/2025	7,78	49,497375	40,092874	14.849,21	0,00	0,00	0,00	632,15	189.645,00	0,63	1.856,10	556.830,00	1,86
24/06/2025	8,14	67,610794	54,764743	20.283,24	0,00	0,00	0,00	763,12	228.936,00	0,76	2.488,25	746.475,00	2,49
24/03/2025	8,52	88,711676	71,856458	26.613,50	0,00	0,00	0,00	912,52	273.756,00	0,91	3.251,37	975.411,00	3,25
24/12/2024	9,19	121,345572	98,289913	36.403,67	0,00	0,00	0,00	1.061,98	318.594,00	1,06	4.163,89	1.249.167,00	4,16
24/09/2024	9,45	155,065460	125,603023	46.519,64	0,00	0,00	0,00	1.195,06	358.518,00	1,20	5.225,87	1.567.761,00	5,23
24/06/2024	9,68	190,942830	154,663692	57.282,85	0,00	0,00	0,00	1.385,79	415.737,00	1,39	6.420,93	1.926.279,00	6,42
25/03/2024	9,67	226,242025	183,256040	67.872,61	0,00	0,00	0,00	1.660,86	498.258,00	1,66	7.806,72	2.342.016,00	7,81
27/12/2023	9,71	287,234542	232,659979	86.170,36	0,00	0,00	0,00	1.989,15	596.745,00	1,99	9.467,58	2.840.274,00	9,47
25/09/2023	9,35	324,601402	262,927136	97.380,42	0,00	0,00	0,00	2.277,36	683.208,00	2,28	11.456,73	3.437.019,00	11,46
26/06/2023	8,75	374,547680	303,383621	112.364,30	0,00	0,00	0,00	2.655,74	796.722,00	2,66	13.734,09	4.120.227,00	13,73
24/03/2023	7,88	362,994713	294,025718	108.898,41	0,00	0,00	0,00	2.905,57	871.671,00	2,91	16.389,83	4.916.949,00	16,39
28/12/2022	6,87	401,953721	325,582514	120.586,12	0,00	0,00	0,00	3.353,07	1.005.921,00	3,35	19.295,40	5.788.620,00	19,30
26/09/2022	5,58	384,058188	311,087132	115.217,46	0,00	0,00	0,00	3.720,50	1.116.150,00	3,72	22.648,47	6.794.541,00	22,65
24/06/2022	5,25	410,419531	332,439820	123.125,86	0,00	0,00	0,00	4.215,48	1.264.644,00	4,22	26.368,97	7.910.691,00	26,37
24/03/2022	5,16	454,812281	368,397948	136.443,68	0,00	0,00	0,00	4.679,15	1.403.745,00	4,68	30.584,45	9.175.335,00	30,58
24/12/2021	5,21	531,379306	430,417238	159.413,79	0,00	0,00	0,00	5.115,96	1.534.788,00	5,12	35.263,60	10.579.080,00	35,26
24/09/2021	5,21	612,639130	496,237695	183.791,74	0,00	0,00	0,00	5.633,56	1.690.068,00	5,63	40.379,56	12.113.868,00	40,38
24/06/2021	5,21	697,824169	565,237577	209.347,25	0,00	0,00	0,00	6.377,83	1.913.349,00	6,38	46.013,12	13.803.936,00	46,01
24/03/2021	5,21	769,214470	623,063721	230.764,34	0,00	0,00	0,00	6.654,49	1.996.347,00	6,65	52.390,95	15.717.285,00	52,39
24/12/2020	5,24	880,096050	712,877800	264.028,82	0,00	0,00	0,00	7.373,84	2.212.152,00	7,37	59.045,44	17.713.632,00	59,05
24/09/2020	5,35	1.014,325760	821,603866	304.297,73	0,00	0,00	0,00	7.769,52	2.330.856,00	7,77	66.419,28	19.925.784,00	66,42
24/06/2020	5,38	1.129,951624	915,260815	338.985,49	0,00	0,00	0,00	8.011,42	2.403.426,00	8,01	74.188,80	22.256.640,00	74,19
24/03/2020	5,36	1.237,345010	1.002,249458	371.203,50	0,00	0,00	0,00	9.090,18	2.727.054,00	9,09	82.200,22	24.660.066,00	82,20
24/12/2019	5,35	1.308,755556	1.060,092000	392.626,67	0,00	0,00	0,00	8.709,60	2.612.880,00	8,71	91.290,40	27.387.120,00	91,29
27/09/2019											100.000,00	30.000.000,00	100,00

Emisión: Serie F  
 Código ISIN: E50305443055  
 Nº Bonos: 90

Fecha de Pago	% Tipo interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
<b>Totales</b>		<b>10.285,51</b>	<b>8.331,26</b>	<b>911.754,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>92.256,91</b>	<b>8.303.121,90</b>	<b>92,26</b>	<b>7.743,09</b>	<b>696.878,10</b>	<b>7,74</b>
24/03/2026	8,00	154,900515	125,469417										
24/12/2025	7,98	195,646190	158,473414	17.608,16	0,00	0,00	0,00	1.951,11	175.599,90	1,95	7.743,09	696.878,10	7,74
24/09/2025	8,01	284,447758	230,402684	25.600,30	0,00	0,00	0,00	4.194,70	377.523,00	4,19	9.694,20	872.478,00	9,69
24/06/2025	8,37	296,977089	240,551442	26.727,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
24/03/2025	8,75	303,889132	246,150197	27.350,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
24/12/2024	9,42	330,577425	267,767714	29.751,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
24/09/2024	9,68	343,580522	278,300223	30.922,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
24/06/2024	9,91	347,780371	281,702101	31.300,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
25/03/2024	9,90	339,793482	275,232720	30.581,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
27/12/2023	9,94	356,464406	288,736169	32.081,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
25/09/2023	9,58	336,335146	272,431468	30.270,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
26/06/2023	8,98	325,736372	263,846461	29.316,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
24/03/2023	8,11	268,916110	217,822049	24.202,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
28/12/2022	7,10	254,745574	206,343915	22.927,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.888,90	1.250.001,00	13,89
26/09/2022	5,81	222,385813	180,132509	20.014,72	0,00	0,00	0,00	775,19	69.767,10	0,78	13.888,90	1.250.001,00	13,89
24/06/2022	5,48	238,236099	192,971240	21.441,25	0,00	0,00	0,00	2.344,27	210.984,30	2,34	14.664,09	1.319.768,10	14,66
24/03/2022	5,39	264,202327	214,003885	23.778,21	0,00	0,00	0,00	2.602,13	234.191,70	2,60	17.008,36	1.530.752,40	17,01
24/12/2021	5,44	308,561438	249,934765	27.770,53	0,00	0,00	0,00	2.845,04	256.053,60	2,85	19.610,49	1.764.944,10	19,61
24/09/2021	5,44	355,735901	288,146080	32.016,23	0,00	0,00	0,00	3.132,89	281.960,10	3,13	22.455,53	2.020.997,70	22,46
24/06/2021	5,44	405,192938	328,206280	36.467,36	0,00	0,00	0,00	3.546,78	319.210,20	3,55	25.588,42	2.302.957,80	25,59
24/03/2021	5,44	446,649514	361,786106	40.198,46	0,00	0,00	0,00	3.700,64	333.057,60	3,70	29.135,20	2.622.168,00	29,14
24/12/2020	5,47	510,905806	413,833703	45.981,52	0,00	0,00	0,00	4.100,67	369.060,30	4,10	32.835,84	2.955.225,60	32,84
24/09/2020	5,58	588,327957	476,545645	52.949,52	0,00	0,00	0,00	4.320,71	388.863,90	4,32	36.936,51	3.324.285,90	36,94
24/06/2020	5,61	655,247481	530,750460	58.972,27	0,00	0,00	0,00	4.455,24	400.971,60	4,46	41.257,22	3.713.149,80	41,26
24/03/2020	5,59	785,296359	636,090051	70.676,67	0,00	0,00	0,00	9.843,10	885.879,00	9,84	45.712,46	4.114.121,40	45,71
24/12/2019	5,58	1.364,977778	1.105,632000	122.848,00	0,00	0,00	0,00	44.444,44	3.999.999,60	44,44	55.555,56	5.000.000,40	55,56
27/09/2019											100.000,00	9.000.000,00	100,00

Emisión: Serie Z  
 Código ISIN: E50305443063  
 Nº Bonos: 780

Fecha de Pago	% Tipo Interes	Cupón		Intereses Serie			Principal Amortizado			Saldo Principal Pendiente			
		Bruto	Neto	Pagados	Impagados			Bono	Serie	%	Bono	Serie	%
					Totales	Recuperados	Actuales						
<b>Totales</b>		<b>13.155,53</b>	<b>10.655,98</b>	<b>9.909.358,83</b>	<b>235.898,90</b>	<b>0,00</b>	<b>235.898,90</b>	<b>93.016,23</b>	<b>72.552.659,40</b>	<b>93,02</b>	<b>6.983,77</b>	<b>5.447.340,60</b>	<b>6,98</b>
24/03/2026	8,52	148,789220	120,519268										
24/12/2025	8,50	150,124672	121,600984	0,00	117.097,24	0,00	235.898,90	0,00	0,00	0,00	6.983,77	5.447.340,60	6,98
24/09/2025	8,53	152,309816	123,370951	0,00	118.801,66	0,00	118.801,66	0,00	0,00	0,00	6.983,77	5.447.340,60	6,98
24/06/2025	8,89	168,667163	136,620402	131.560,39	0,00	0,00	0,00	442,83	345.407,40	0,44	6.983,77	5.447.340,60	6,98
24/03/2025	9,27	181,587020	147,085486	141.637,88	0,00	0,00	0,00	407,18	317.600,40	0,41	7.426,60	5.792.748,00	7,43
24/12/2024	9,94	209,359190	169,580944	163.300,17	0,00	0,00	0,00	501,91	391.489,80	0,50	7.833,78	6.110.348,40	7,83
24/09/2024	10,20	239,263327	193,803295	186.625,40	0,00	0,00	0,00	843,21	657.703,80	0,84	8.335,69	6.501.838,20	8,34
24/06/2024	10,43	267,672716	216,814900	208.784,72	0,00	0,00	0,00	977,68	762.590,40	0,98	9.178,90	7.159.542,00	9,18
25/03/2024	10,42	292,574955	236,985714	228.208,46	0,00	0,00	0,00	1.205,26	940.102,80	1,21	10.156,58	7.922.132,40	10,16
27/12/2023	10,46	339,112412	274,681054	264.507,68	0,00	0,00	0,00	1.193,81	931.171,80	1,19	11.361,84	8.862.235,20	11,36
25/09/2023	10,10	358,588907	290,457015	279.699,35	0,00	0,00	0,00	1.489,83	1.162.067,40	1,49	12.555,65	9.793.407,00	12,56
26/06/2023	9,50	387,288054	313,703324	302.084,68	0,00	0,00	0,00	1.564,19	1.220.068,20	1,56	14.045,48	10.955.474,40	14,05
24/03/2023	8,63	358,077340	290,042645	279.300,33	0,00	0,00	0,00	1.769,21	1.379.983,80	1,77	15.609,67	12.175.542,60	15,61
28/12/2022	7,62	369,492962	299,289299	288.204,51	0,00	0,00	0,00	1.391,40	1.085.292,00	1,39	17.378,88	13.555.526,40	17,38
26/09/2022	6,33	355,020853	287,566891	276.916,27	0,00	0,00	0,00	2.716,04	2.118.511,20	2,72	18.770,28	14.640.818,40	18,77
24/06/2022	6,00	386,097566	312,739028	301.156,10	0,00	0,00	0,00	3.689,76	2.878.012,80	3,69	21.486,32	16.759.329,60	21,49
24/03/2022	5,91	430,741725	348,900797	335.978,55	0,00	0,00	0,00	3.982,27	3.106.170,60	3,98	25.176,08	19.637.342,40	25,18
24/12/2021	5,96	509,036772	412,319785	397.048,68	0,00	0,00	0,00	4.652,46	3.628.918,80	4,65	29.158,35	22.743.513,00	29,16
24/09/2021	5,96	582,226281	471,603288	454.136,50	0,00	0,00	0,00	4.415,31	3.443.941,80	4,42	33.810,81	26.372.431,80	33,81
24/06/2021	5,96	659,502012	534,196630	514.411,57	0,00	0,00	0,00	5.059,02	3.946.035,60	5,06	38.226,12	29.816.373,60	38,23
24/03/2021	5,96	748,739005	606,478594	584.016,42	0,00	0,00	0,00	6.957,37	5.426.748,60	6,96	43.285,14	33.762.409,20	43,29
24/12/2020	5,99	829,612869	671,986424	647.098,04	0,00	0,00	0,00	4.530,27	3.533.610,60	4,53	50.242,51	39.189.157,80	50,24
24/09/2020	6,10	971,995126	787,316052	758.156,20	0,00	0,00	0,00	7.579,01	5.911.627,80	7,58	54.772,78	42.722.768,40	54,77
24/06/2020	6,13	1.154,904570	935,472702	900.825,56	0,00	0,00	0,00	11.382,78	8.878.568,40	11,38	62.351,79	48.634.396,20	62,35
24/03/2020	6,11	1.412,656457	1.144,251730	1.101.872,04	0,00	0,00	0,00	17.700,82	13.806.639,60	17,70	73.734,57	57.512.964,60	73,73
24/12/2019	6,10	1.492,088889	1.208,592000	1.163.829,33	0,00	0,00	0,00	8.564,61	6.680.395,80	8,56	91.435,39	71.319.604,20	91,44
27/09/2019											100.000,00	78.000.000,00	100,00

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

**3.1 Bonos de Titulización**

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

Fecha	Serie de Bonos	Calificación de Moody's	
		Anterior	Actual
Oct 2025	Serie A	Aa3 (sf)	Aa2 (sf)
	Serie B	Baa3 (sf)	Baa1 (sf)
	Serie C	Ba2 (sf)	Baa3 (sf)
	Serie D	B1 (sf)	Ba2 (sf)

**3.2 Entidades intervinientes**

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

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

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

## 1. Derechos de crédito

		<b>Ejercicio actual</b>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	6,87%
• Tasa anual de amortización anticipada	(2)	13,63%
• Tasa de morosidad de 3 meses *	(2)	69,93%
• Tasa de morosidad de 6 meses *	(2)	69,67%
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio.		
* Saldo vivo de principal de activos titulizados en mora (más de 3 meses o igual o superior a 6 meses) sobre el saldo vivo de principal del total de activos titulizados		

## 2. Bonos de Titulización

		<b>Ejercicio actual</b>
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	4,20%
(1) Durante el ejercicio.		

## 3. Operaciones financieras

		<b>Ejercicio actual</b>
Cuenta de Tesorería		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	2,23%
Fondo de Reserva		
• Saldo Requerido	(2)	1.250.000,00
• Saldo Dotado	(2)	1.250.000,00
Interest Rate Cap		
• Tipo de interés nominal medio ponderado	(1)	1,43%
(1) Durante el ejercicio.		
(2) Al cierre del ejercicio.		

**C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.**

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

- Riesgo de crédito:

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

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

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

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

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

- Riesgo de tipo de interés:

La exposición surge como consecuencia de la variación de los tipos de interés los derechos de crédito adquiridos por el Fondo, cuya determinación se realiza, generalmente con una periodicidad diferente a la de los pasivos emitidos por el Fondo además de hallarse aquellos referenciados a índices diferentes de estos.

A través de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) se mitiga parcialmente la merma de rentabilidad de la liquidez del Fondo por el desfase temporal entre los ingresos percibidos diariamente de los Derechos de Crédito hasta que se produce el pago de los intereses y reembolso de principal de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente posterior.

**D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y desde el 31 de diciembre de 2025, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en memoria.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito que agrupa. Asimismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial 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 5 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 de cada Serie. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la fecha de vencimiento final (20 de julio de 2031 o, si éste no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil).

Durante el ejercicio 2025 el Fondo podrá encontrarse en un proceso de liquidación anticipada, dado que el importe de los Préstamos Hipotecarios pendiente de amortización es inferior al 5% de su importe inicial. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han adoptado ninguna decisión al respecto.

- (i) La Emisión de Bonos se realiza con la intención de ser suscrita en su integridad por la Entidad Cedente con el objeto de disponer de activos líquidos que puedan ser utilizados como garantía en operaciones con el Eurosistema o ser enajenados en el mercado.
- (ii) La Sociedad Gestora, previa comunicación a la CNMV, estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo en el supuesto de que cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de la totalidad de los tenedores de los Bonos de todas y cada una de las Series y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que vaya a llevarla a cabo.

*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 Préstamos:*

El siguiente cuadro muestra la vida media y fecha de amortización final de cada serie de los Bonos emitidos, obtenidas de la proyección de flujos futuros de efectivo bajo la hipótesis del ejercicio de amortización anticipada opcional cuando el Saldo Vivo de los derechos de crédito sea inferior al 5% del Saldo Vivo inicial, los fallidos de la cartera de préstamos titulizados no recuperados sean del 0% y mantenimiento constante de las diferentes tasas de amortización anticipada.

Vida Media y amortización final estimadas para cada Serie de Bonos según diferentes hipótesis de tasas constantes de amortización anticipada de los Préstamos Titulizados																
TASA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA																
% MENSUAL CONSTANTE	0,17		0,34		0,51		0,69		0,87		1,06		1,25		1,44	
% ANUAL EQUIVALENTE	2,00		4,00		6,00		8,00		10,00		12,00		14,00		16,00	
<b>Serie A</b>																
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	0,58	0,58	0,57	0,57	0,56	0,56	0,56	0,56	0,55	0,55	0,54	0,54	0,54	0,54
	Amortización Final	fecha	24/07/2026	22/07/2026	20/07/2026	18/07/2026	16/07/2026	14/07/2026	12/07/2026	10/07/2026	08/07/2026	06/07/2026	04/07/2026	02/07/2026	01/07/2026	01/07/2026
<b>Serie B</b>																
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	1,54	1,49	1,45	1,41	1,38	1,36	1,34	1,31	1,29	1,27	1,25	1,23	1,21	1,19
	Amortización Final	fecha	08/07/2027	21/06/2027	04/06/2027	21/05/2027	12/05/2027	04/05/2027	25/04/2027	17/04/2027	09/04/2027	01/04/2027	24/03/2027	16/03/2027	08/03/2027	01/03/2027
<b>Serie C</b>																
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	1,95	1,91	1,88	1,85	1,81	1,77	1,73	1,69	1,65	1,61	1,57	1,53	1,49	1,45
	Amortización Final	fecha	06/12/2027	22/11/2027	08/11/2027	29/10/2027	14/10/2027	29/09/2027	15/09/2027	31/08/2027	15/08/2027	01/08/2027	16/07/2027	01/07/2027	16/06/2027	01/06/2027
<b>Serie D</b>																
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	2,39	2,37	2,35	2,31	2,27	2,22	2,18	2,14	2,10	2,06	2,02	1,98	1,94	1,90
	Amortización Final	fecha	15/05/2028	07/05/2028	29/04/2028	14/04/2028	29/03/2028	14/03/2028	28/02/2028	13/02/2028	28/01/2028	13/01/2028	28/12/2027	13/12/2027	28/11/2027	13/11/2027
<b>Serie E</b>																
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	2,98	2,96	2,93	2,90	2,88	2,85	2,83	2,81	2,79	2,77	2,75	2,73	2,71	2,69
	Amortización Final	fecha	16/12/2028	06/12/2028	26/11/2028	17/11/2028	08/11/2028	30/10/2028	22/10/2028	14/10/2028	06/10/2028	28/09/2028	20/09/2028	12/09/2028	04/09/2028	27/08/2028
<b>Serie F</b>																
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	1,01	1,06	1,11	1,16	1,21	1,26	1,31	1,36	1,41	1,46	1,51	1,56	1,61	1,66
	Amortización Final	fecha	26/12/2026	13/01/2027	31/01/2027	18/02/2027	09/03/2027	27/03/2027	15/04/2027	04/05/2027	22/05/2027	10/06/2027	28/06/2027	16/07/2027	04/08/2027	22/08/2027
<b>Serie Z</b>																
Sin amort. opcional (1)	Vida media	años	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
	Amortización Final	fecha	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026	24/03/2026
Con amort. opcional (1)	Vida media	años	5,80	5,81	5,81	5,82	5,83	5,83	5,84	5,85	5,85	5,86	5,87	5,88	5,89	5,90
	Amortización Final	fecha	11/10/2031	13/10/2031	15/10/2031	18/10/2031	20/10/2031	22/10/2031	25/10/2031	27/10/2031	29/10/2031	31/10/2031	02/11/2031	04/11/2031	06/11/2031	08/11/2031

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

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2025 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

**F) INFORME DE CUMPLIMIENTO DE REGLAS DE FUNCIONAMIENTO**

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

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

Actual / Current	24.12.2025
Actual / Current	30.11.2025
Precedente / Preceding	24.09.2025
Precedente / Preceding	20.09.2019

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

Fecha datos / Data date	Valor / Importe / Value / Amount	Cálculo Ratio / Ratio calculation	Ratio (valor) / Ratio (value)
a Saldo Vivo Derechos de Crédito / Outstanding Balance of the Receivables (b + c + d)	Actual / Current 30.11.2025 40.296.785,28		
b Saldo Vivo Dichos Crédito Morosos (no Dudosos) / Outstanding Balance Delinquent Receivables (Non-Doubtful) (>3 y <6 meses)	Actual / Current 30.11.2025 110.834,36	% (b / e)	0,839%
c Saldo Vivo Derechos Crédito no Morosos (no Dudosos) / Outstanding Balance Non-Delinquent Receivables (Non-Doubtful) (≤ 3 meses)	Actual / Current 30.11.2025 13.098.568,51		
d Saldo Vivo Derechos Crédito Dudosos / Outstanding Balance Doubtful Receivables (≥6 meses)	Actual / Current 30.11.2025 27.087.382,41		
e Saldo Vivo Derechos Crédito no Dudosos / Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables (<6 meses)	Actual / Current 30.11.2025 13.209.402,87		
f Saldo Vivo Derechos Crédito / Outstanding Balance Receivables	Initial 20.09.2019 999.999.996,83	% (a / f)	4,03%
g Saldo Vivo acumulado de Derechos Crédito Dudosos / Cumulative Outstanding Balance of Doubtful Receivable (<6 meses)	Actual / Current 24.12.2025 45.594.058,98		
h Fechas de determinación desde Constitución / Determination Date since Incorporation	Actual / Current 24.12.2025 25		
i Saldo Vivo Derechos Crédito no Dudosos / Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables (<6 meses)	Precedente / Preceding 24.09.2025 18.560.997,98		
j Saldo vivo acumulado de Derechos Crédito Dudosos / Cumulative Outstanding Balance of Doubtful Receivables (≥6 meses)	Precedente / Preceding 24.09.2025 45.429.405,88		
k Ratio Bruto de Dudosos / Gross Default Ratio	Actual / Current 24.12.2025 4,56%		
l Ratio Bruto de Dudosos / Gross Default Ratio	Precedente / Preceding 24.09.2025 4,54%		
m Valor de referencia / Reference Value	Actual / Current 24.12.2025 12,800%		
n Saldo Vivo Derechos Crédito no Dudosos / Outstanding Balance Non-Doubtful Receivables (<6 meses)	Precedente / Preceding 24.09.2025 18.560.997,98		

**1.2 Datos: Emisión Bonos / Data: Bond Issue**

A Saldo Principal Pendiente Clase A / Outstanding Principal Balance Class A	Precedente / Preceding 24.09.2025 16.240.875,00	% (A / H)	87,500%
B Saldo Principal Pendiente Serie B / Outstanding Principal Balance Series B	Precedente / Preceding 24.09.2025 649.635,00	% (B / H)	3,500%
C Saldo Principal Pendiente Serie C / Outstanding Principal Balance Series C	Precedente / Preceding 24.09.2025 649.635,00	% (C / H)	3,500%
D Saldo Principal Pendiente Serie D / Outstanding Principal Balance Series D	Precedente / Preceding 24.09.2025 464.025,00	% (D / H)	2,500%
E Saldo Principal Pendiente Serie E / Outstanding Principal Balance Series E	Precedente / Preceding 24.09.2025 556.830,00	% (E / H)	3,000%
F Saldo Principal Pendiente Serie F / Outstanding Principal Balance Series F	Precedente / Preceding 24.09.2025 872.478,00		
G Saldo Principal Pendiente Serie Z / Outstanding Principal Balance Series Z	Precedente / Preceding 24.09.2025 5.447.340,60		
H Saldo Principal Pendiente Coateralizados (A+B+C+D+E) / Outstanding Principal Balance of the Collateralised Notes	Precedente / Preceding 24.09.2025 18.561.000,00		

**1.3 Datos: Fondo de Reserva / Data: Cash Reserve**

p Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Precedente / Preceding 24.09.2025 1.250.000,00		
q Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Precedente / Preceding 24.09.2025 1.250.000,00	(p-o)	0,00
r Fondo de Reserva Requerido / Required Cash Reserve	Actual / Current 24.12.2025 1.250.000,00		
s Fondo de Reserva dotado / Provisioned Cash Reserve	Actual / Current 24.12.2025 1.250.000,00	(r-q)	0,00

**2 Situación disparadores / Triggers status**
**2.1 Pago intereses Series B, C, D y E: postergación lugar orden de prelación**

Interest payment of Series B, C, D, E: place deferred in priority of payments

2.1.1 Serie B / Series B (*)	24.09.2025	(H - n) > (C+D+E)	> 1.670.490,00	2,02	N
2.1.2 Serie C / Series C (*)	24.09.2025	(H - n) > (D+E)	> 1.020.855,00	2,02	N
2.1.3 Serie D / Series D (*)	24.09.2025	(H - n) > (E)	> 556.830,00	2,02	N
2.1.4 Serie E / Series E (*)	24.09.2025	(H - n) > 0	> 0,00	2,02	S/Y

**2.2 Amortización secuencial Series A, B, C, D y E**

Sequential Amortisation of Series A, B, C, D, &amp; E

2.2.1 Condiciones comunes / Common conditions (**)					N
(i) Déficit de amortización durante dos Fechas de Pago consecutivas	24.12.2025		= S/Y	N	N
(ii) Incremento del Ratio Bruto de Dudosos	24.12.2025	(k/l) - 1	> 0,75%	0,02%	N
(iii) Ratio Bruto Dudosos > Valor Referencia	24.12.2025	k > m	> 12,80%	4,56%	N

**2.3 Fondo de Reserva / Cash Reserve**

NO PROCEDE POR ESTAR EN EL MINIMO

**3 Amortización Anticipada opcional / Optional Early Amortization**

Fecha datos / Data date	Disparador / Trigger	Condición / Condition	Valor Disparador / Trigger value	Opción ejecutable S/N / Exercitable Option Y/N
30.11.2025	% (a / f)	< 5,00%	4,03%	S/Y

(\*) Deben darse todas las condiciones / All conditions must concur

(\*\*) Solo hace falta una condición / Only one condition it is necessary

**Anexos a las Cuentas Anuales del ejercicio 2025; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2016 de 20 de abril de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.**

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.1 Cuadro F

Estado S.05.1 Cuadro G

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.2 Cuadro E

Estado S.05.3 Cuadro A

Estado S.05.3 Cuadro B

Estado S.05.4 Cuadro A

Estado S.05.4 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.06 Notas Explicativas

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

**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	70,09	0412	22,30	0432	5,35	0452	8,29	1392	43,08	1412	12,38	1432	6,33	1452	10,55	2392	1,91	2412	1,91	2432	24,42	2452	8
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
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	

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2025</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL, S.A. (S15RG2M0WQQLZCXKRM20);</b>

**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	820	0467	142	0474	8	0481	0	0488	150	0495	1.505	0502	0	0509	1.655
De 1 a 3 meses	0461	71	0468	43	0475	2	0482	0	0489	45	0496	115	0503	0	0510	160
De 3 a 6 meses	0462	53	0469	52	0476	3	0483	2	0490	57	0497	97	0504	0	0511	154
De 6 a 9 meses	0463	68	0470	114	0477	3	0484	3	0491	120	0498	76	0505	0	0512	196
De 9 a 12 meses	0464	58	0471	118	0478	3	0485	6	0492	127	0499	63	0506	0	0513	190
Más de 12 meses	0465	5.819	0472	26.193	0479	591	0486	1.370	0493	28.154	0500	236	0507	0	0514	28.390
<b>Total</b>	0466	<b>6.889</b>	0473	<b>26.662</b>	0480	<b>610</b>	0487	<b>1.381</b>	0494	<b>28.653</b>	0501	<b>2.092</b>	0508	<b>0</b>	1515	<b>30.745</b>

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

S.05.1

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);

**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 19/09/2019	
Inferior a 1 año	0600	34.664	1600	31.351	2600	19.670
Entre 1 y 2 años	0601	3.470	1601	29.106	2601	86.726
Entre 2 y 3 años	0602	343	1602	6.012	2602	139.366
Entre 3 y 4 años	0603	0	1603	490	2603	193.013
Entre 4 y 5 años	0604	0	1604	0	2604	199.458
Entre 5 y 10 años	0605	0	1605	0	2605	361.767
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
<b>Total</b>	0607	<b>38.477</b>	1607	<b>66.959</b>	2607	<b>1.000.000</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	0608	<b>0,72</b>	1608	<b>1,40</b>	2608	<b>4,32</b>

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 19/09/2019	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	7,41	1609	6,57	2609	1,84

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2025</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);</b>

**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 19/09/2019			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620	0	1630	0	2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621	0	1631	0	2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
<b>Total</b>	0628	<b>0</b>	0638	<b>0</b>	1628	<b>0</b>	1638	<b>0</b>	2628	<b>0</b>	2638	<b>0</b>
<b>Media ponderada (%)</b>	0639		0649		1639		1649		2639		2649	

S.05.1

**Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización**

**Denominación del compartimento:**

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

**Estados agregados: NO**

**Fecha: 31/12/2025**

**Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);**

**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 19/09/2019	
Tipo de interés medio ponderado	0650	6,87	1650	6,67	2650	7,42
Tipo de interés nominal máximo	0651	13,60	1651	13,60	2651	15
Tipo de interés nominal mínimo	0652	3	1652	0	2652	3

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2025</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);</b>

**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 19/09/2019			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	991	0683	3.146	1660	1.497	1683	5.099	2660	9.533	2683	67.440
Aragón	0661	124	0684	404	1661	186	1684	675	2661	1.763	2684	11.968
Asturias	0662	590	0685	1.588	1662	964	1685	3.248	2662	6.753	2685	49.336
Baleares	0663	318	0686	1.164	1663	471	1686	1.775	2663	4.240	2686	29.090
Canarias	0664	310	0687	1.107	1664	402	1687	1.468	2664	2.651	2687	17.543
Cantabria	0665	19	0688	82	1665	36	1688	143	2665	341	2688	2.391
Castilla-León	0666	190	0689	637	1666	328	1689	1.154	2666	2.920	2689	21.164
Castilla La Mancha	0667	166	0690	572	1667	251	1690	905	2667	1.937	2690	13.672
Cataluña	0668	4.415	0691	14.665	1668	6.821	1691	25.156	2668	50.916	2691	370.273
Ceuta	0669	12	0692	56	1669	14	1692	70	2669	89	2692	854
Extremadura	0670		0693		1670		1693		2670		2693	
Galicia	0671	269	0694	825	1671	476	1694	1.586	2671	3.743	2694	27.789
Madrid	0672	1.160	0695	4.417	1672	1.586	1695	6.382	2672	10.919	2695	76.492
Melilla	0673	7	0696	27	1673	13	1696	60	2673	77	2696	827
Murcia	0674	872	0697	2.247	1674	1.577	1697	4.810	2674	11.418	2697	77.850
Navarra	0675	35	0698	123	1675	50	1698	169	2675	506	2698	3.454
La Rioja	0676	23	0699	72	1676	41	1699	151	2676	313	2699	2.473
Comunidad Valenciana	0677	2.462	0700	6.614	1677	4.077	1700	12.735	2677	30.696	2700	205.207
País Vasco	0678	226	0701	731	1678	357	1701	1.373	2678	2.820	2701	22.177
<b>Total España</b>	0679	<b>12.189</b>	0702	<b>38.477</b>	1679	<b>19.147</b>	1702	<b>66.959</b>	2679	<b>141.635</b>	2702	<b>1.000.000</b>
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
<b>Total general</b>	0682	<b>12.189</b>	0705	<b>38.477</b>	1682	<b>19.147</b>	1705	<b>66.959</b>	2682	<b>141.635</b>	2705	<b>1.000.000</b>

<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2025</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL, S.A. (SI5RG2M0WQQLZCXKRM20);</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO G**

Concentración	Situación actual 31/12/2025				Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Situación inicial 19/09/2019			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,91			1710	0,55			2710	0,09		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

S.05.2

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO A**

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2025			Situación cierre anual anterior 31/12/2024			Situación inicial 19/09/2019					
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			
ES0305443006	BONOSA	8.750	1.000	11.559	8.750	4.000	36.435	8.750	100.000	875.000			
ES0305443014	BONOSB	350	1.000	462	350	4.000	1.457	350	100.000	35.000			
ES0305443022	BONOSC	350	1.000	462	350	4.000	1.457	350	100.000	35.000			
ES0305443030	BONOSD	250	1.000	330	250	4.000	1.041	250	100.000	25.000			
ES0305443048	BONOSE	300	1.000	396	300	4.000	1.249	300	100.000	30.000			
ES0305443055	BONOSF	90	8.000	697	90	14.000	1.250	90	100.000	9.000			
ES0305443063	BONOSZ	780	7.000	5.448	780	8.000	6.110	780	100.000	78.000			
<b>Total</b>		0723	10.870	0724	19.354	1723	10.870	1724	48.999	2723	10.870	2724	1.087.000

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2025</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**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		Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido		Principal impagado		0738	0739			
						0730	0731		0732	0733	0734	0735			0742	0736	0737
ES0305443006	BONOSA	NS	Euribor 03 meses	0,41	2,43	7	0	SI	11.559	0	0	11.566	0				
ES0305443014	BONOSB	S	Euribor 03 meses	1,40	3,42	0	0	SI	462	0	0	462	0				
ES0305443022	BONOSC	S	Euribor 03 meses	2,45	4,47	0	0	SI	462	0	0	462	0				
ES0305443030	BONOSD	S	Euribor 03 meses	3,85	5,87	0	0	SI	330	0	0	330	0				
ES0305443048	BONOSE	S	Euribor 03 meses	5,75	7,77	1	0	SI	396	0	0	397	0				
ES0305443055	BONOSF	S	Euribor 03 meses	5,98	8	1	0	SI	697	0	0	698	0				
ES0305443063	BONOSZ	S	Euribor 03 meses	6,50	8,52	11	236	SI	5.448	0	0	5.695	-3.886				
<b>Total</b>						0740	20	0741	236	0743	19.354	0744	0	0745	19.610	0746	-3.886

	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 19/09/2019	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	4,20	0748	5,15	0749	0,82

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2025</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**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								
ES0305443006	BONOSA	4.682	863.441	98	9.136	9.292	838.565	446	8.407								
ES0305443014	BONOSB	187	34.538	6	1.054	372	33.543	22	1.015								
ES0305443022	BONOSC	187	34.538	7	1.823	372	33.543	27	1.773								
ES0305443030	BONOSD	134	24.670	7	2.035	265	23.959	24	1.989								
ES0305443048	BONOSE	161	29.604	11	3.635	319	28.751	36	3.563								
ES0305443055	BONOSF	176	8.303	18	912	0	7.750	30	814								
ES0305443063	BONOSZ	0	72.552	0	9.910	391	71.890	163	9.636								
<b>Total</b>		0754	5.527	0755	1.067.646	0756	147	0757	28.505	1754	11.011	1755	1.038.001	1756	748	1757	27.197

S.05.2

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2025

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO D**

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2025	Situación cierre anual anterior 31/12/2024	Situación inicial 19/09/2019
				0762	0763	0764
ES0305443006	BONOSA	06/10/2025	MDY	Aa2 (sf)	Aa3 (sf)	Aa3 (sf)
ES0305443006	BONOSA	20/09/2019	DBRS	AA (low) (sf)	AA (low) (sf)	AA (low) (sf)
ES0305443014	BONOSB	06/10/2025	MDY	Baa1 (sf)	Baa3 (sf)	Baa3 (sf)
ES0305443014	BONOSB	20/09/2019	DBRS	A (sf)	A (sf)	A (sf)
ES0305443022	BONOSC	06/10/2025	MDY	Baa3 (sf)	Ba2 (sf)	Ba2 (sf)
ES0305443022	BONOSC	20/09/2019	DBRS	BBB (sf)	BBB (sf)	BBB (sf)
ES0305443030	BONOSD	06/10/2025	MDY	Ba2 (sf)	B1 (sf)	B1 (sf)
ES0305443030	BONOSD	02/09/2022	DBRS	BB (low) (sf)	BB (low) (sf)	B (high) (sf)
ES0305443048	BONOSE	20/09/2019	MDY	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305443048	BONOSE	20/09/2019	DBRS	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305443055	BONOSF	20/09/2019	MDY	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305443055	BONOSF	20/09/2019	DBRS	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305443063	BONOSZ	20/09/2019	MDY	n.c.	n.c.	n.c.
ES0305443063	BONOSZ	20/09/2019	DBRS	n.c.	n.c.	n.c.

<b>S.05.2</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Periodo de la declaración: 31/12/2025</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

**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 19/09/2019
Inferior a 1 año	0765		1765		2765
Entre 1 y 2 años	0766		1766		2766
Entre 2 y 3 años	0767		1767		2767
Entre 3 y 4 años	0768		1768		2768
Entre 4 y 5 años	0769		1769		2769
Entre 5 y 10 años	0770	19.354	1770	48.999	2770
Superior a 10 años	0771		1771		1.087.000
<b>Total</b>	<b>0772</b>	<b>19.354</b>	<b>1772</b>	<b>48.999</b>	<b>2772</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>0773</b>	<b>5,23</b>	<b>1773</b>	<b>6,23</b>	<b>11,52</b>

S.05.3

**Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización**

**Denominación del compartimento:**

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

**Estados agregados: NO**

**Fecha: 31/12/2025**

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO A**

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación inicial 19/09/2019	
	Código	Valor	Código	Valor	Código	Valor
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	1.250	1775	1.250	2775	5.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	1.250	1776	1.250	2776	5.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	6,46	1777	2,55	2777	0,46
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SGSE	1778	SGSE	2778	SGSE
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A (high)/A1	1779	A (high)/A1	2779	A (high)/A
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	59,72	1792	74,36	2792	80,50
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

S.05.3

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO B**

PERMUTAS FINANCIERAS			Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2025	Situación cierre anual anterior 31/12/2024	Situación inicial 19/09/2019	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Interest Rate Cap	Deutsche Bank AG, London Branch	trimestral	Cantidad fija abonada al inicio del contrato.	Saldo Vivo estimado de la cartera y prefijado en la Confirmación.	Diferencia positiva entre EUR3M y Cap rate (1%)	Saldo Vivo estimado de la cartera y prefijado en la Confirmación.	135	776	0	
<b>Total</b>							0808 135	0809 776	0810	

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO B**

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características	
	Situación actual 31/12/2025	Situación cierre anual anterior 31/12/2024	Situación inicial 19/09/2019	Situación actual 31/12/2025	Situación cierre anual anterior 31/12/2024	Situación inicial 19/09/2019		
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844		
<b>Total</b>	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

S.05.4

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

**INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**

**CUADRO A**

Concepto	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
					Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024		Situación actual 31/12/2025		Situación cierre anual anterior 31/12/2024				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7002		7003	101	7006	217	7009	0,86	7012	0,57	7015	0,84		
2. Activos Morosos por otras razones					7004	0	7007	0	7010	0	7013	0	7016	0		
Total Morosos					7005	101	7008	217	7011	0,86	7014	0,57	7017	0,84	7018	GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	6	7020		7021	26.848	7024	28.589	7027	69,78	7030	42,70	7033	67,22		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0	7031	0	7034	0		
Total Fallidos					7023	26.848	7026	28.589	7029	69,78	7032	42,70	7035	67,22	7036	GLOSARIO DE DEFINICIONES

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

S.05.4

Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2025

**INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**


**CUADRO B**

TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
<b>Amortización secuencial: series</b>	0854	0858	1858	2858
Serie B				Referencia del folleto: 4.9.3.1.5
Serie C				Referencia del folleto: 4.9.3.1.5
Serie D				Referencia del folleto: 4.9.3.1.5
Serie E				Referencia del folleto: 4.9.3.1.5
<b>Diferimiento/postergamiento intereses: series</b>	0855	0859	1859	2859
Serie B				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie C				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie D				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
Serie E				Referencia del folleto: 3.4.7.2.1
<b>No Reducción del Fondo de Reserva</b>	0856	0860	1860	2860
<b>OTROS TRIGGERS</b>	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

**CUADRO C**

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene  
  
Información adicional  
en fichero adjunto

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2025</b>

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO A**

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Europea de Titulización	1862	14	2862	Saldo de principal pendiente de Bonos	3862	0,005	4862		5862		6862	Trimestral	7862	N	8862	
Comisión administrador	0863	Banco Sabadell	1863		2863	Saldo Vivo medio diario de los Derechos de Crédito y valor de los inmuebles a la fecha de pago anterior	3863	0,010	4863		5863		6863	Trimestral	7863	S	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	SGSE	1864	2	2864		3864		4864		5864		6864	Trimestral	7864	S	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2025</b>

**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	N
3 Otros (S/N)	0868	S
3.1 Descripción	0869	Remanente de fondos disponibles una vez satisfechas las obligaciones de pago.
Contrapartida	0870	Class Z Noteholders
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Capítulo 4.8.1.6

Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)		Fecha cálculo											Total		
<b>Ingresos y gastos del periodo de cálculo</b>	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														
<b>Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)</b>	<b>0878</b>														
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														
Comisión variable pagada	0883														
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884														

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: EUROPEA DE TITULIZACION S.A., S.G.F.T.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2025</b>

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO B**

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

## NOTAS EXPLICATIVAS

La consideración de fallido en el cálculo de la tasa y ratio de fallidos en el S.05.1. Cuadro A y S.05.4. Cuadro A, es la siguiente:

Tasa/ Ratio	Consideración de fallido
Tasa de fallido - S.05.1. Cuadro A	Calculada, según las instrucciones de cumplimentación, sobre el principal de los activos titulizados dados de baja del Activo del balance por considerarse remota su recuperación.
Ratio- Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a –S.05.4. Cuadro A	Calculada en función del principal de los activos titulizados vivos en el Activo del balance, y que se encuentren a la fecha de reporte en situación de impago superior al número de meses establecido según la definición de dudosos en la escritura.

Los Estados Financieros Públicos se han elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en las instrucciones de cumplimentación y en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Para cualquier información adicional o aclaración sobre la información reportada se puede consultar en el apartado de Fondos de la página web <https://edt-sg.com/fondos/> o contactar directamente a través de la siguiente dirección de correo electrónico: [info@edt-sg.com](mailto:info@edt-sg.com)

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Roberto Vicario Montoya  
Presidente

---

D. Ricardo Gutiérrez Jones

---

D. Francisco Javier Eiriz Aguilera

---

D<sup>a</sup>. María Reyes Bover Rodríguez

---

D. Xavier Pinzolas Germán

---

D. Fernando Durante Pujante en representación de  
Bankinter, S.A.

---

D<sup>a</sup>. Pilar Villaseca Pérez en representación de Banco  
Cooperativo Español, S.A.

---

D. Arturo Miranda Martín en representación de  
JMPC Strategic Investments I Corporation

---

D. Marc Hernández Sanz en representación de Banco  
Sabadell, S.A.

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 24 de marzo de 2026, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión (incluidos los Anexos) de SABADELL CONSUMO 1 Fondo de Titulización, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, y así han firmado el presente documento.

---

D. Juan Álvarez Rodríguez  
Secretario no Consejero