

Alternative Leasing, F.I.L.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Alternative Leasing, F.I.L. por encargo de los administradores de Santander Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alternative Leasing, F.I.L. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, en el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de este.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Comprobación de la existencia y de la totalidad de los contratos registrados en la cartera del Fondo

Hemos obtenido la totalidad de los contratos firmados por el Fondo y registrados en su cartera. Comprobamos el registro contable de los activos en cartera del Fondo según las condiciones recogidas en los contratos firmados con los clientes durante el ejercicio.

Hemos obtenido, por parte de la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la totalidad de los activos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como el importe de la valoración de estos, comparando la respuesta obtenida y los registros contables del Fondo.

Registro y valoración de la cartera

Comprobamos el registro y la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como la contabilización de los intereses devengados, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Javier Pato Blázquez (22313)

23 de marzo de 2026





CLASE 8.ª



005883501

Alternative Leasing, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	113 578,51	113 578,51
Inmovilizado intangible	113 578,51	113 578,51
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	156 280 061,82	201 525 903,89
Deudores	7 237 327,90	5 456 422,34
Cartera de inversiones financieras	134 356 489,58	172 960 783,82
Cartera interior	115 086 258,09	149 230 981,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	115 086 258,09	149 230 981,80
Cartera exterior	16 460 830,03	21 760 239,61
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	16 460 830,03	21 760 239,61
Intereses de la cartera de inversión	2 809 401,46	1 969 562,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	7 917,35	186 592,23
Tesorería	14 678 326,99	22 922 105,50
TOTAL ACTIVO	156 393 640,33	201 639 482,40

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



005883502

Alternative Leasing, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	140 220 619,31	183 564 014,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	140 220 619,31	183 564 014,95
Capital	-	-
Partícipes	131 033 263,76	167 907 712,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	3 293 364,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9 187 355,55	12 362 937,98
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	354 499,71	354 499,71
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	354 499,71	354 499,71
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	15 818 521,31	17 720 967,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	15 514 860,78	17 009 270,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	303 660,53	711 697,11
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	156 393 640,33	201 639 482,40
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	106 724 617,84	222 867 717,82
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	12 851 520,87	12 851 520,87
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	93 873 096,97	210 016 196,95
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	106 724 617,84	222 867 717,82

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



005883503

Alternative Leasing, F.I.L.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 280 317,15)	(3 219 996,13)
Comisión de gestión	(1 273 750,35)	(1 586 297,59)
Comisión de depositario	(94 895,60)	(105 781,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(911 671,20)	(1 527 916,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	20 927,75	-
Detenoreo y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 259 389,40)	(3 219 996,13)
Ingresos financieros	12 790 946,95	16 235 215,89
Gastos financieros	-	(43 005,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 242 739,11)	(484 397,74)
Deterioros	(1 242 739,11)	(491 331,93)
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	6 934,19
Resultado financiero	11 548 207,84	15 707 812,27
Resultado antes de impuestos	9 288 818,44	12 487 816,14
Impuesto sobre beneficios	(101 462,89)	(124 878,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	9 187 355,55	12 362 937,98

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



005883504

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento A)

Balance 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	51 794,97	51 794,97
Inmovilizado intangible	51 794,97	51 794,97
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	61 465 972,78	78 348 875,58
Deudores	3 371 047,69	4 126 787,33
Cartera de inversiones financieras	51 967 150,98	67 474 764,41
Cartera interior	49 564 806,18	65 489 118,06
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	49 564 806,18	65 489 118,06
Cartera exterior	1 284 777,19	1 359 264,66
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	1 284 777,19	1 359 264,66
Intereses de la cartera de inversión	1 117 567,61	626 381,69
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	86 644,30
Tesorería	6 127 774,11	6 660 679,54
TOTAL ACTIVO	61 517 767,75	78 400 670,55

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



005883505

CLASE 8.ª

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento A)**Balance 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	54 705 038,15	70 130 051,19
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	54 705 038,15	70 130 051,19
Capital	-	-
Partícipes	51 375 002,23	65 252 295,36
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	398 251,44
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 330 035,92	4 479 504,39
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	185 040,41	185 040,41
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	185 040,41	185 040,41
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	6 627 689,19	8 085 578,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 493 405,24	7 801 005,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	134 283,95	284 573,47
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	61 517 767,75	78 400 670,55
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	39 365 131,39	79 374 052,01
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	39 365 131,39	79 374 052,01
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39 365 131,39	79 374 052,01

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



005883506

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento A)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(894 249,10)	(1 221 612,76)
Comisión de gestión	(493 828,57)	(593 502,75)
Comisión de depositario	(36 731,30)	(39 269,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(363 689,23)	(588 840,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	9 267,52	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(884 981,58)	(1 221 612,76)
Ingresos financieros	4 855 801,09	5 990 106,73
Gastos financieros	-	(9 140,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(602 951,01)	(234 601,11)
Deterioros	(602 951,01)	(236 871,13)
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	2 270,02
Resultado financiero	4 252 850,08	5 746 364,67
Resultado antes de impuestos	3 367 868,50	4 524 751,91
Impuesto sobre beneficios	(37 832,58)	(45 247,52)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 330 035,92	4 479 504,39

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



005883507

CLASE 8.^a**Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento B)****Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	61 783,54	61 783,54
Inmovilizado intangible	61 783,54	61 783,54
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	94 814 089,04	123 177 028,31
Deudores	3 866 280,21	1 329 635,01
Cartera de inversiones financieras	82 389 338,60	105 486 019,41
Cartera interior	65 521 451,91	83 741 863,74
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	65 521 451,91	83 741 863,74
Cartera exterior	15 176 052,84	20 400 974,95
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	15 176 052,84	20 400 974,95
Intereses de la cartera de inversión	1 691 833,85	1 343 180,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	7 917,35	99 947,93
Tesorería	8 550 552,88	16 261 425,96
TOTAL ACTIVO	94 875 872,58	123 238 811,85

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



005883508

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento B)

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	85 515 581,16	113 433 963,76
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	85 515 581,16	113 433 963,76
Capital	-	-
Partícipes	79 658 261,53	102 655 417,04
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	2 895 113,13
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 857 319,63	7 883 433,59
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	169 459,30	169 459,30
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	169 459,30	169 459,30
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	9 190 832,12	9 635 388,79
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreeedores	9 021 455,54	9 208 265,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	169 376,58	427 123,64
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	94 875 872,58	123 238 811,85
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	67 359 486,45	143 493 665,81
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	12 851 520,87	12 851 520,87
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	54 507 965,58	130 642 144,94
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	67 359 486,45	143 493 665,81

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



005883509

CLASE 8.ª

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento B)**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**
(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 386 068,05)</u>	<u>(1 998 383,37)</u>
Comisión de gestión	(779 921,78)	(992 794,84)
Comisión de depositario	(58 164,30)	(66 511,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(547 981,97)	(939 076,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	11 660,23	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 374 407,82)	(1 998 383,37)
Ingresos financieros	7 935 145,86	10 245 109,16
Gastos financieros	-	(33 864,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(639 788,10)</u>	<u>(249 796,63)</u>
Deterioros	(639 788,10)	(254 460,80)
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	4 664,17
Resultado financiero	7 295 357,76	9 961 447,60
Resultado antes de impuestos	5 920 949,94	7 963 064,23
Impuesto sobre beneficios	(63 630,31)	(79 630,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>5 857 319,63</u>	<u>7 883 433,59</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Alternative Leasing, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9 187 355,55
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	9 187 355,55

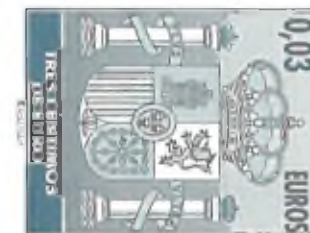
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores (*)	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	167 907 712,40	-	3 293 364,57	12 362 937,98	-	-	183 564 014,95
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	167 907 712,40	-	3 293 364,57	12 362 937,98	-	-	183 564 014,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 187 355,55	-	-	9 187 355,55
Aplicación del resultado del ejercicio	12 362 937,98	-	-	(12 362 937,98)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(41 225 403,23)	-	-	-	-	-	(41 225 403,23)
Otras variaciones del patrimonio	(8 011 983,39)	-	(3 293 364,57)	-	-	-	(11 305 347,96)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	131 033 263,76	-	-	9 187 355,55	-	-	140 220 619,31

(*) Siguiendo lo establecido en la Circular 3/2008 de la CNMV y sus sucesivas modificaciones "Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta de partícipes del patrimonio, y no a cuenta de reservas o resultados de ejercicios anteriores" Es por ello que durante el ejercicio 2025 se han reclasificado los saldos correspondientes a resultados de ejercicios anteriores a otras variaciones del patrimonio neto de Partícipes.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.ª



005883510

Alternative Leasing, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12 362 937,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	12 362 937,98

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	198 827 840,65	-	3 293 364,57	12 878 755,48	-	-	214 999 960,70
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	198 827 840,65	-	3 293 364,57	12 878 755,48	-	-	214 999 960,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 362 937,98	-	-	12 362 937,98
Aplicación del resultado del ejercicio	12 878 755,48	-	-	(12 878 755,48)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	3 210 272,06	-	-	-	-	-	3 210 272,06
Reembolsos	(47 009 155,79)	-	-	-	-	-	(47 009 155,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	167 907 712,40	-	3 293 364,57	12 362 937,98	-	-	183 564 014,95

CLASE 8.ª



005883511

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento A)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 330 035,92
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 330 035,92

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores (*)	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	65 252 295,36	-	398 251,44	4 479 504,39	-	-	70 130 051,19
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	65 252 295,36	-	398 251,44	4 479 504,39	-	-	70 130 051,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 330 035,92	-	-	3 330 035,92
Aplicación del resultado del ejercicio	4 479 504,39	-	-	(4 479 504,39)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(15 250 012,18)	-	-	-	-	-	(15 250 012,18)
Otras variaciones del patrimonio	(3 106 785,34)	-	(398 251,44)	-	-	-	(3 505 036,78)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	51 375 002,23	-	-	3 330 035,92	-	-	54 705 038,15

(*) Siguiendo lo establecido en la Circular 3/2008 de la CNMV y sus sucesivas modificaciones "Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta de partícipes del patrimonio, y no a cuenta de reservas o resultados de ejercicios anteriores". Es por ello que durante el ejercicio 2025 se han reclasificado los saldos correspondientes a resultados de ejercicios anteriores a otras variaciones del patrimonio neto de Partícipes.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.ª



005883512

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento A)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 479 504,39
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 479 504,39

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	73 224 736,71	-	398 251,44	4 471 074,99	-	-	78 094 063,14
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	73 224 736,71	-	398 251,44	4 471 074,99	-	-	78 094 063,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 479 504,39	-	-	4 479 504,39
Aplicación del resultado del ejercicio	4 471 074,99	-	-	(4 471 074,99)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	3 210 272,06	-	-	-	-	-	3 210 272,06
Reembolsos	(15 653 788,40)	-	-	-	-	-	(15 653 788,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	65 252 295,36	-	398 251,44	4 479 504,39	-	-	70 130 051,19

CLASE 8.ª



005883513

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento B)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 857 319,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 857 319,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores (*)	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	102 655 417,04	-	2 895 113,13	7 883 433,59	-	-	113 433 963,76
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	102 655 417,04	-	2 895 113,13	7 883 433,59	-	-	113 433 963,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 857 319,63	-	-	5 857 319,63
Aplicación del resultado del ejercicio	7 883 433,59	-	-	(7 883 433,59)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(25 975 391,05)	-	-	-	-	-	(25 975 391,05)
Otras variaciones del patrimonio	(4 905 198,05)	-	(2 895 113,13)	-	-	-	(7 800 311,18)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	79 658 261,53	-	-	5 857 319,63	-	-	85 515 581,16

(*) Siguiendo lo establecido en la Circular 3/2008 de la CNMV y sus sucesivas modificaciones "Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta de partícipes del patrimonio, y no a cuenta de reservas o resultados de ejercicios anteriores". Es por ello que durante el ejercicio 2025 se han reclasificado los saldos correspondientes a resultados de ejercicios anteriores a otras variaciones del patrimonio neto de Partícipes.

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

CLASE 8.ª



005883514

Alternative Leasing, F.I.L. (Compartimento B)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

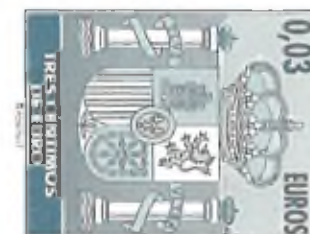
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 883 433,59
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7 883 433,59

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	125 603 103,94	-	2 895 113,13	8 407 680,49	-	-	136 905 897,56
Ajustes por cambio de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustado	125 603 103,94	-	2 895 113,13	8 407 680,49	-	-	136 905 897,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 883 433,59	-	-	7 883 433,59
Aplicación del resultado del ejercicio	8 407 680,49	-	-	(8 407 680,49)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(31 355 367,39)	-	-	-	-	-	(31 355 367,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	102 655 417,04	-	2 895 113,13	7 883 433,59	-	-	113 433 963,76

CLASE 8.ª



005883515

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8ª



005883516

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alternative Leasing, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de julio de 2020. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 24, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de octubre de 2020 con el número 87, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Con fecha 2 de octubre de 2020 se inscribió en la C.N.M.V con la consideración de un Fondo por compartimentos, siendo éste un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversión, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

El primer cierre (inicio de las operaciones) del compartimento B se produjo el 10 de noviembre de 2020. El primer cierre del compartimento A se produjo el 15 de junio de 2021.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santander Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por SAM Investment Holdings, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

El objetivo del compartimento A del Fondo es otorgar financiación, a medio/largo plazo, colateralizada principalmente por maquinaria o equipamiento industrial, inventarios o instalaciones necesarias para la actividad de PYMES y empresas de mediana y alta capitalización del sector industrial. Estas empresas serán principalmente no cotizadas y constituidas en España y Portugal.



CLASE 8.ª



005883517

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El objetivo del compartimento B del Fondo es otorgar financiación, a medio/largo plazo, colateralizada principalmente por maquinaria o equipamiento industrial, inventarios o instalaciones industriales necesaria para la actividad de PYMES y empresas de mediana y alta capitalización del sector industrial. Estas empresas serán principalmente no cotizadas y constituidas en España, Portugal, Francia y Benelux.

La financiación del Fondo será a través de contratos de arrendamiento financiero (no operativo) en forma de compra y posterior arrendamiento de maquinaria y/o equipamiento industrial nuevo o existente en el balance de las empresas. El resto de los activos serán bonos u obligaciones (no cotizados) y/o concesión/inversión en préstamos.

El Loan to Value (LTV) – porcentaje del precio del activo que se financia – será como máximo del 85%. El objetivo es realizar mediante coinversión con el Compartimento Alternative Leasing/B inversiones con duración máxima de 8 años y tamaño medio objetivo de entre 2-15 millones de euros cada una (puntualmente podrán ser de tamaño diferente). Las inversiones no podrán tener un tamaño superior al 7,5% del patrimonio desembolsado. Se podrá invertir en cualquier sector salvo los "restringidos". No se invertirá en compañías que operen en sectores con riesgo reputacional, legal o regulatorio, medioambiental, etc., con un máximo del 20% del patrimonio desembolsado en cada sector.

Desde el 15 de junio de 2021, fecha del primer cierre del compartimento A hasta el cierre del ejercicio 2025, se han suscrito y continúan vigentes 45 contratos de arrendamiento financiero instrumentados como compra y posterior arrendamiento financiero (Sale & Leaseback) por valor neto contable de 50.849.583,37 euros, representando la totalidad de la actividad del compartimento A durante el ejercicio.

Desde el 10 de noviembre de 2020, fecha del primer cierre del compartimento B hasta el cierre del ejercicio 2025, se han suscrito y continúan estando vigentes 53 contratos de arrendamiento financiero instrumentados como compra y posterior arrendamiento financiero (Sale & Leaseback) por valor neto contable de 80.697.504,75 euros, representando la totalidad de la actividad del compartimento B durante el ejercicio.

El Fondo y sus compartimentos están sometidos a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y sus posteriores modificaciones.

Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y sus siglas "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 de euros y el patrimonio mínimo de cada compartimento en 600.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición de la Ley de Mercado de valores.



CLASE 8.^a



005883518

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, cuando se dirijan a inversores cualificados.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1ª del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s. De acuerdo con el Folleto del Fondo publicado en la C.N.M.V., el Fondo no va a invertir en instrumentos financieros derivados.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de desarrollo.

La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, de acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión de los compartimentos A y B del 0,75% sobre el patrimonio desde el primer cierre. Adicionalmente la comisión de desempeño sería de un 10% sobre resultados. Dicha comisión se devengará siempre que la rentabilidad media anual recibida por los partícipes sea superior al 4%.



CLASE 8.ª



005883519

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, de acuerdo con el Folleto del Fondo, la entidad Depositaria percibirá una comisión de depósito de los compartimentos A y B de acuerdo con los siguientes tramos:

Tramos				Comisión aplicada
Hasta	50.000.000,00	euros		0,065%
A partir de	50.000.000,00	euros hasta	200.000.000,00 euros	0,055%
Desde	200.000.000,00	euros		0,050%

Adicionalmente, se aplicará una comisión de depositaria de 600 euros por cada nueva operación y de 150 euros por ampliaciones a una operación existente o desinversiones. En el caso de coconversión, se distribuirá entre los compartimentos en función del patrimonio comprometido y no desembolsado.

Durante el ejercicio 2025, Santander Alternative Investment, S.G.I.I.C., S.A.U. rescindió el contrato de delegación suscrito con el anterior administrador y asumió las funciones de administración del Fondo, percibiendo una contraprestación anual de 33.000 euros (16.500 euros por cada compartimento) por los servicios prestados al Fondo.

Durante el ejercicio 2024, de acuerdo con el Folleto del Fondo, el administrador percibió de los compartimentos una comisión anual de administración de 20.000 euros a la que se sumarán los importes:

- 100 euros por partícipe en cada solicitud de desembolso por el servicio de notificación.
- 30 euros por partícipe en cada distribución, siempre que la misma ascienda a, al menos, el importe de 1.500 euros.
- Una comisión anual de 28.000 euros por el cálculo del valor liquidativo a repartir entre ambos Compartimentos del Fondo en atención al patrimonio de cada uno de ellos en cada fecha de cálculo.
- En concepto de custodia de datos históricos, una única comisión inicial de 20.000 euros a repartir entre ambos Compartimentos del Fondo en atención al patrimonio de cada uno de ellos en cada fecha de cálculo y una comisión anual máxima de 6.000 euros a nivel de Fondo (compuesta por una comisión fija de 3.000 euros y una comisión variable por consulta de 150 euros, ambas a repartir, en su caso, entre ambos Compartimentos del Fondo en atención al patrimonio de cada uno de ellos en cada fecha de cálculo).

A los anteriores importes deberá aplicarse el IVA que, en su caso, corresponda.

Los partícipes que suscriban compromisos de inversión tras el primer cierre de los compartimentos A y B, o aquellos partícipes existentes a dicha fecha que incrementen sus compromisos de inversión, deberán soportar un descuento de suscripción que se calculará y aplicará desde que el partícipe realice su primer desembolso respecto a su compromiso de inversión (nuevo/adicional) y será el resultado de aplicar un tipo de interés del 5% anual calculado desde la fecha del primer desembolso del Compartimento.



CLASE 8.ª



005883520

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a la inversión en compañías que pueden ver afectada su capacidad de repago de deuda e intereses.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por eventos que limiten la liquidez de los flujos percibidos.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de falta de inversiones: por la ausencia de oportunidades atractivas de inversión.
- Riesgo de dependencia del equipo gestor y del Comité de inversiones: el éxito del Fondo depende en gran medida de la habilidad de la gestora para seleccionar las oportunidades presentadas por el originador, asignar los ratings y de que el Comité de Inversiones seleccione adecuadamente las operaciones y fije correctamente los parámetros.
- Riesgo de imposibilidad de realizar reembolsos voluntarios durante la vida del Fondo.
- Riesgo de valoración: por un valor de mercado de los activos objeto de financiación y colaterales inferior al esperado, valoraciones externas incorrectas o deterioros inesperados de los activos subyacentes.
- Riesgo de refinanciación: operaciones con un perfil de amortización que contemple una última cuota elevada que requerirá de un desembolso considerable por las compañías.
- Riesgo de pago anticipado: en el caso de que los deudores/arrendatarios paguen las cantidades pendientes de manera anticipad pudiendo reducir la rentabilidad esperada.
- Riesgo de dependencia de originadores: dado que el Fondo no general oportunidades de inversión, sino que son generadas por terceras entidades.
- Otros riesgos: riesgo regulatorio, riesgo fiscal, riesgo de incertidumbre política y económica y riesgo de fraude.



CLASE 8.ª



005883521

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



005883522

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i) Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en el siguiente epígrafe del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo, se incluye en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.



CLASE 8.ª



005883523

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

ii) Arrendamiento financiero

El arrendamiento financiero corresponde principalmente a la inversión en activos destinados a su alquiler que por su naturaleza económica han sido considerados como operaciones de arrendamiento financiero.

Se considera arrendamiento financiero cuando básicamente el contrato cumple entre otros, la mayor parte de los siguientes casos:

- i) Que la propiedad se transfiera al arrendatario al finalizar el plazo de alquiler.
- ii) Que el plazo del contrato se equivalente a la vida económica estimada del equipo arrendado.
- iii) Que el valor actualizado de las cantidades a pagar suponga la práctica totalidad del valor razonable del activo arrendado.
- iv) Los activos arrendados son de naturaleza tan especializada que sólo pueden ser usados por un arrendatario concreto si no se realizan en ellos modificaciones importantes.
- v) El arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento y las pérdidas sufridas por el arrendador a causa de tal cancelación fueran asumidas por el arrendatario.
- vi) Los resultados derivados de las fluctuaciones en el valor razonable del importe residual recaen sobre el arrendatario.
- vii) El arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento durante un segundo período, con unos pagos por el arrendamiento que sean sustancialmente inferiores a los habituales del mercado.

Las normas de valoración y criterios de contabilización utilizados por el Fondo para las operaciones de arrendamiento financiero son las detalladas a continuación:

Cuando el Fondo es el arrendador:

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento descontados al tipo de interés implícito del contrato se reconoce en "Otros" dentro de la cartera de inversiones financieras.

La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que dichos intereses se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los importes activados, a coste de adquisición, corresponden a la inversión efectuada en estos activos, ya se trate de bienes alquilados o en construcción.

Los ingresos financieros se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.



005883524

CLASE 8.ª

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

iii) Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como los pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas en las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósitos. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.ª



005883525

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Moneda extranjera

En el caso de las partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo del último día de mes de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



CLASE 8.^a



005883526

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones Públicas deudoras	50 680,24	2 755 697,31
Otros	<u>7 186 647,66</u>	<u>2 700 725,03</u>
	<u>7 237 327,90</u>	<u>5 456 422,34</u>

El detalle de los deudores a 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos del Fondo se desglosa tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Administraciones Públicas deudoras	14 926,15	35 754,09
Otros	<u>3 356 121,54</u>	<u>3 830 526,12</u>
	<u>3 371 047,69</u>	<u>3 866 280,21</u>

El detalle de los deudores a 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos del Fondo se desglosa tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Administraciones Públicas deudoras	2 663 349,80	92 347,51
Otros	<u>1 463 437,53</u>	<u>1 237 287,50</u>
	<u>4 126 787,33</u>	<u>1 329 635,01</u>

El capítulo de Administraciones Públicas deudoras, al 31 de diciembre de 2025, recoge el importe correspondiente a las retenciones soportadas por la remuneración de las cuentas corrientes remuneradas del Fondo. Al 31 de diciembre de 2024, recogía, principalmente, el importe correspondiente al IVA soportado por las inversiones realizadas por el Fondo.

El capítulo de Otros, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge principalmente el saldo correspondiente a deudores comerciales por operaciones de arrendamiento financiero y deudores por diferentes conceptos.



CLASE 8.ª



005883527

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones Públicas acreedoras	1 593 591,39	764 604,82
Otros	13 921 269,39	16 244 665,81
	15 514 860,78	17 009 270,63

El detalle de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 de los compartimentos del Fondo, se desglosan tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Administraciones Públicas acreedoras	626 924,17	966 667,22
Otros	5 866 481,07	8 054 788,32
	6 493 405,24	9 021 455,54

El detalle de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 de los compartimentos del Fondo, se desglosan tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Administraciones Públicas acreedoras	176 656,44	587 948,38
Otros	7 624 349,04	8 620 316,77
	7 801 005,48	9 208 265,15

Al 31 de diciembre de 2025, los importes se corresponden, principalmente, con la liquidación de IVA correspondiente al mes de diciembre de 2025 y las retenciones practicadas en la distribución a partícipes del cuarto trimestre de 2025. El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras recoge principalmente, al 31 de diciembre 2024, los importes correspondientes al impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y al IVA repercutido durante el ejercicio.

El capítulo de Acreedores - Otros recoge al 31 de diciembre de 2025 y 2024, principalmente, el importe pendiente de pago a los partícipes por la distribución del último trimestre realizada durante el ejercicio.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



005883528

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cartera interior	115 086 258,09	149 230 981,80
Otros	115 086 258,09	149 230 981,80
Cartera exterior	16 460 830,03	21 760 239,61
Otros	16 460 830,03	21 760 239,61
Intereses de la cartera de inversión	2 809 401,46	1 969 562,41
	134 356 489,58	172 960 783,82

El detalle de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 se desglosa tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Cartera interior	49 564 806,18	65 521 451,91
Otros	49 564 806,18	65 521 451,91
Cartera exterior	1 284 777,19	15 176 052,84
Otros	1 284 777,19	15 176 052,84
Intereses de la cartera de inversión	1 117 567,61	1 691 833,85
	51 967 150,98	82 389 338,60

El detalle de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 se desglosa tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Cartera interior	65 489 118,06	83 741 863,74
Otros	65 489 118,06	83 741 863,74
Cartera exterior	1 359 264,66	20 400 974,95
Otros	1 359 264,66	20 400 974,95
Intereses de la cartera de inversión	626 381,69	1 343 180,72
	67 474 764,41	105 486 019,41



CLASE 8.ª



005883529

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El capítulo de "Otros" del compartimento A corresponde a 45 arrendamientos financieros concedidos por el Fondo a terceros, con el siguiente detalle:

Contrato Arrendamiento	Fecha Constitución	Fecha Vencimiento	Importe Otorgado	Importe valoración a cierre
Contrato de arrendamiento 1	21/05/2025	30/11/2029	5 289 285,00	5 289 285,00
Contrato de arrendamiento 2	15/11/2024	28/02/2029	436 283,53	400 235,46
Contrato de arrendamiento 3	30/10/2024	28/02/2029	863 555,80	792 204,21
Contrato de arrendamiento 4	18/10/2024	31/05/2029	1 577 138,38	1 209 085,08
Contrato de arrendamiento 5	12/09/2024	31/05/2029	815 250,00	622 296,21
Contrato de arrendamiento 6	08/08/2024	31/05/2029	2 057 400,00	1 502 421,03
Contrato de arrendamiento 7	08/08/2024	28/02/2029	1 074 948,42	788 802,21
Contrato de arrendamiento 8	02/08/2024	28/02/2029	907 919,10	741 754,92
Contrato de arrendamiento 9	29/07/2024	28/02/2029	489 031,20	355 594,47
Contrato de arrendamiento 10	23/07/2024	31/08/2029	1 408 632,04	1 281 855,15
Contrato de arrendamiento 11	06/06/2024	28/02/2029	376 816,86	307 853,15
Contrato de arrendamiento 12	17/11/2023	28/02/2029	690 870,37	449 922,27
Contrato de arrendamiento 13	09/08/2023	28/02/2029	822 800,00	597 197,37
Contrato de arrendamiento 14	07/08/2023	28/02/2029	666 960,36	414 225,14
Contrato de arrendamiento 15	02/08/2023	28/02/2029	3 792 174,37	3 109 583,00
Contrato de arrendamiento 16	02/08/2023	28/02/2029	1 142 825,63	927 895,05
Contrato de arrendamiento 17	20/07/2023	28/02/2029	3 010 133,88	1 856 346,11
Contrato de arrendamiento 18	20/07/2023	28/02/2029	2 791 371,69	1 721 435,71
Contrato de arrendamiento 19	09/06/2023	28/02/2029	4 820 827,05	1 809 984,97
Contrato de arrendamiento 20	23/05/2023	28/02/2029	1 283 044,98	798 375,58
Contrato de arrendamiento 21	19/04/2023	28/02/2029	1 202 536,56	698 997,51
Contrato de arrendamiento 22	29/03/2023	28/02/2029	3 418 499,99	2 004 638,90
Contrato de arrendamiento 23	29/03/2023	28/02/2029	48 850,76	28 646,50
Contrato de arrendamiento 24	22/02/2023	30/11/2028	2 610 514,55	1 417 531,84
Contrato de arrendamiento 25	16/12/2022	30/11/2028	1 900 000,00	1 284 777,19
Contrato de arrendamiento 26	15/12/2022	31/05/2029	2 945 675,00	2 039 372,50
Contrato de arrendamiento 27	15/11/2022	28/02/2029	497 371,02	268 969,94
Contrato de arrendamiento 28	27/10/2022	30/11/2028	1 622 666,12	844 140,96
Contrato de arrendamiento 29	03/08/2022	31/05/2029	600 281,47	316 003,64
Contrato de arrendamiento 30	02/08/2022	31/05/2029	3 467 360,75	2 518 898,32
Contrato de arrendamiento 31	26/07/2022	31/05/2028	2 252 268,68	1 381 344,25
Contrato de arrendamiento 32	18/07/2022	31/05/2029	598 120,76	314 866,20
Contrato de arrendamiento 33	29/06/2022	31/08/2028	1 932 390,14	1 086 323,52
Contrato de arrendamiento 34	26/05/2022	31/05/2028	1 803 818,02	734 336,74
Contrato de arrendamiento 35	29/04/2022	31/05/2029	419 338,95	214 437,33
Contrato de arrendamiento 36	27/04/2022	31/05/2028	5 056 064,74	2 079 019,23
Contrato de arrendamiento 37	07/04/2022	31/05/2029	2 300 762,48	1 322 106,67
Contrato de arrendamiento 38	16/03/2022	31/05/2029	435 671,91	222 860,77
Contrato de arrendamiento 39	04/03/2022	31/05/2028	1 779 849,70	805 706,21
Contrato de arrendamiento 40	10/01/2022	28/02/2028	1 609 248,95	598 473,66



CLASE 8.ª



005883530

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Contrato Arrendamiento	Fecha Constitución	Fecha Vencimiento	Importe Otorgado	Importe valoración a cierre
Contrato de arrendamiento 41	22/12/2021	28/02/2029	1 438 542,31	682 811,46
Contrato de arrendamiento 42	22/12/2021	28/02/2029	3 961 923,35	1 880 547,23
Contrato de arrendamiento 43	21/12/2021	28/02/2029	2 052 125,55	1 105 137,76
Contrato de arrendamiento 44	18/11/2021	30/11/2028	492 805,95	216 614,55
Contrato de arrendamiento 45	27/07/2021	31/08/2027	4 262 967,49	1 806 668,40
TOTAL			83 026 923,86	50 849 583,37

El capítulo de "Otros" del compartimento B corresponde a 53 arrendamientos financieros concedidos por el Fondo a terceros, con el siguiente detalle:

Contrato Arrendamiento	Fecha Constitución	Fecha Vencimiento	Importe Otorgado	Importe valoración a cierre
Contrato de arrendamiento 1	21/05/2025	30/11/2029	5 457 637,00	5 457 637,00
Contrato de arrendamiento 2	15/11/2024	28/02/2029	570 649,06	523 498,97
Contrato de arrendamiento 3	30/10/2024	28/02/2029	1 129 511,61	1 036 185,34
Contrato de arrendamiento 4	18/10/2024	31/05/2029	2 062 861,62	1 581 456,15
Contrato de arrendamiento 5	08/08/2024	28/02/2029	1 214 611,58	891 287,71
Contrato de arrendamiento 6	02/08/2024	28/02/2029	1 025 880,90	838 127,76
Contrato de arrendamiento 7	29/07/2024	28/02/2029	552 568,80	401 795,25
Contrato de arrendamiento 8	23/07/2024	31/08/2029	1 613 867,96	1 468 619,84
Contrato de arrendamiento 9	06/06/2024	28/02/2029	416 983,14	340 668,36
Contrato de arrendamiento 10	27/12/2023	31/08/2029	1 425 000,00	1 105 042,22
Contrato de arrendamiento 11	05/12/2023	31/08/2029	4 500 000,00	3 469 565,36
Contrato de arrendamiento 12	17/11/2023	28/02/2029	709 129,63	461 813,51
Contrato de arrendamiento 13	09/08/2023	28/02/2029	877 200,00	636 681,52
Contrato de arrendamiento 14	07/08/2023	28/02/2029	709 769,64	440 812,44
Contrato de arrendamiento 15	02/08/2023	28/02/2029	3 892 069,54	3 191 497,04
Contrato de arrendamiento 16	02/08/2023	28/02/2029	1 172 930,46	952 338,08
Contrato de arrendamiento 17	20/07/2023	28/02/2029	3 234 312,76	1 994 596,95
Contrato de arrendamiento 18	20/07/2023	28/02/2029	2 999 258,31	1 849 639,16
Contrato de arrendamiento 19	28/06/2023	31/05/2029	2 000 000,00	1 220 557,29
Contrato de arrendamiento 20	09/06/2023	28/02/2029	5 179 172,95	1 944 526,35
Contrato de arrendamiento 21	23/05/2023	28/02/2029	1 316 955,02	819 476,06
Contrato de arrendamiento 22	19/04/2023	28/02/2029	1 297 463,44	754 175,60
Contrato de arrendamiento 23	29/03/2023	28/02/2029	3 965 975,01	2 325 683,16
Contrato de arrendamiento 24	29/03/2023	28/02/2029	56 674,24	33 234,26
Contrato de arrendamiento 25	03/03/2023	31/05/2029	10 000 000,00	9 181 428,35
Contrato de arrendamiento 26	22/02/2023	30/11/2028	1 389 485,45	754 502,63
Contrato de arrendamiento 27	16/12/2022	30/11/2028	2 100 000,00	1 420 016,91
Contrato de arrendamiento 28	15/12/2022	31/05/2029	3 054 325,00	2 114 593,97
Contrato de arrendamiento 29	15/11/2022	28/02/2029	502 628,98	271 813,35



005883531

CLASE 8.^a

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Contrato Arrendamiento	Fecha Constitución	Fecha Vencimiento	Importe Otorgado	Importe valoración a cierre
Contrato de arrendamiento 30	03/11/2022	30/11/2028	6 000 000,00	3 212 169,93
Contrato de arrendamiento 31	27/10/2022	30/11/2028	1 935 594,50	1 006 932,10
Contrato de arrendamiento 32	03/08/2022	31/05/2029	704 678,25	370 960,80
Contrato de arrendamiento 33	02/08/2022	31/05/2029	16 532 649,25	9 467 723,56
Contrato de arrendamiento 34	26/07/2022	31/05/2028	2 747 731,32	1 685 217,64
Contrato de arrendamiento 35	18/07/2022	31/05/2029	701 879,24	369 487,33
Contrato de arrendamiento 36	29/06/2022	31/08/2028	2 267 609,86	1 274 772,56
Contrato de arrendamiento 37	26/05/2022	31/05/2028	2 196 181,98	893 148,66
Contrato de arrendamiento 38	29/04/2022	31/05/2029	510 552,97	261 081,43
Contrato de arrendamiento 39	27/04/2022	31/05/2028	5 943 935,26	2 444 105,52
Contrato de arrendamiento 40	07/04/2022	31/05/2029	2 819 237,52	1 618 592,41
Contrato de arrendamiento 41	16/03/2022	31/05/2029	512 178,09	261 996,24
Contrato de arrendamiento 42	04/03/2022	31/05/2028	2 092 400,30	945 653,99
Contrato de arrendamiento 43	10/01/2022	28/02/2028	1 890 751,05	702 073,77
Contrato de arrendamiento 44	22/12/2021	28/02/2029	1 715 962,73	814 490,48
Contrato de arrendamiento 45	22/12/2021	28/02/2029	4 725 973,47	2 243 207,53
Contrato de arrendamiento 46	21/12/2021	28/02/2029	2 447 874,45	1 317 322,49
Contrato de arrendamiento 47	16/12/2021	31/05/2027	500 000,00	132 753,49
Contrato de arrendamiento 48	18/11/2021	30/11/2028	585 544,05	257 377,90
Contrato de arrendamiento 49	03/08/2021	24/03/2027	1 100 000,00	270 809,33
Contrato de arrendamiento 50	27/07/2021	31/08/2027	5 637 032,51	2 389 004,50
Contrato de arrendamiento 51	31/05/2021	28/02/2027	1 819 603,50	655 831,14
Contrato de arrendamiento 52	24/03/2021	24/03/2027	1 500 000,00	356 600,38
Contrato de arrendamiento 53	28/02/2021	28/02/2028	537 625,00	264 920,98
TOTAL			131 851 917,40	80 697 504,75



CLASE 8.ª



005883532

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El detalle del movimiento durante el ejercicio 2025 y 2024 de los créditos por arrendamiento financiero del compartimento A se muestra a continuación:

	Importe a 31/12/2024	Altas	Bajas/Amortizaciones	Importe a 31/12/2025
Créditos por arrendamiento financiero	<u>66 848 382,72</u>	<u>5 289 285,00</u>	<u>(21 288 084,35)</u>	<u>50 849 583,37</u>
Total	<u>66 848 382,72</u>	<u>5 289 285,00</u>	<u>(21 288 084,35)</u>	<u>50 849 583,37</u>

	Importe a 31/12/2023	Altas	Bajas/Amortizaciones	Importe a 31/12/2024
Créditos por arrendamiento financiero	<u>68 139 758,36</u>	<u>10 095 492,63</u>	<u>(11 386 868,27)</u>	<u>66 848 382,72</u>
Total	<u>68 139 758,36</u>	<u>10 095 492,63</u>	<u>(11 386 868,27)</u>	<u>66 848 382,72</u>

El detalle del movimiento durante el ejercicio 2025 y 2024 de los créditos por arrendamiento financiero del compartimento B se muestra a continuación:

	Importe a 31/12/2024	Altas	Bajas/Amortizaciones	Importe a 31/12/2025
Créditos por arrendamiento financiero	<u>104 142 838,69</u>	<u>5 457 637,00</u>	<u>(28 902 970,94)</u>	<u>80 697 504,75</u>
Total	<u>104 142 838,69</u>	<u>5 457 637,00</u>	<u>(28 902 970,94)</u>	<u>80 697 504,75</u>

	Importe a 31/12/2023	Altas	Bajas/Amortizaciones	Importe a 31/12/2024
Créditos por arrendamiento financiero	<u>129 907 499,96</u>	<u>8 682 025,13</u>	<u>(34 446 686,40)</u>	<u>104 142 838,69</u>
Total	<u>129 907 499,96</u>	<u>8 682 025,13</u>	<u>(34 446 686,40)</u>	<u>104 142 838,69</u>

Durante el ejercicio 2025 y 2024 se han producido correcciones de valor por deterioro de activos de la cartera de inversiones financieras por importe de 1.242.739,11 euros y 491.331,93 euros, respectivamente, registradas en el epígrafe Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientes a tres y un contratos de arrendamiento, respectivamente.



CLASE 8.ª



005883533

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	14 658 326,99	1 120 097,50
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>20 000,00</u>	<u>21 802 008,00</u>
	<u>14 678 326,99</u>	<u>22 922 105,50</u>

El detalle de la tesorería de los compartimentos del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 se desglosa tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	6 117 774,11	8 540 552,88
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>10 000,00</u>	<u>10 000,00</u>
	<u>6 127 774,11</u>	<u>8 550 552,88</u>

El detalle de la tesorería de los compartimentos del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 se desglosa tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	460 980,79	659 116,71
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>6 199 698,75</u>	<u>15 602 309,25</u>
	<u>6 660 679,54</u>	<u>16 261 425,96</u>

El capítulo de Cuentas con el Depositario al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El capítulo de Otras cuentas de tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se corresponden íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades distintas al depositario, y pertenecientes al Grupo Santander. Durante el ejercicio 2025 y 2024, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



005883534

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo y sus compartimentos son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación a 31 de diciembre de 2025 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Compartimento A	Compartimento B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>54 705 038,15</u>	<u>85 515 581,16</u>
Número de participaciones emitidas	<u>420 729,85</u>	<u>642 745,71</u>
Valor liquidativo por participación	<u>130,02</u>	<u>133,05</u>
Número de partícipes	<u>31</u>	<u>1</u>

El valor liquidativo de cada participación a 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Compartimento A	Compartimento B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>70 130 051,19</u>	<u>113 433 963,76</u>
Número de participaciones emitidas	<u>567 435,76</u>	<u>902 406,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>123,59</u>	<u>125,70</u>
Número de partícipes	<u>31</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024 se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de cada ejercicio a uno en cada compartimento, representando el 33% y 100% de la cifra de patrimonio del compartimento A y B respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



005883535

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica en cada compartimento, se incluye el detalle del mismo:

Partícipe	Compartimento A	Compartimento B
European Investment Fund (EIF)	33,00%	-
Banco Santander, S.A.	-	100,00%
	33,00%	100,00%

El compartimento B es 100% propiedad de Banco Santander, S.A. que tiene su domicilio social en Paseo de Pereda, número 9 al 12 de Santander, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander del ejercicio 2025 fueron formuladas por los Administradores de Banco Santander, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración que se celebró el 24 de febrero de 2026, encontrándose pendiente de aprobación por su Junta General de Accionistas.

Adicionalmente, el detalle de operaciones realizadas con Sociedades del Grupo por el compartimento B es el siguiente:

	2025		2024	
	Resto Grupo	Partícipe Único	Resto Grupo	Partícipe Único
Activo				
Tesorería	-	10 000,00	-	15 602 309,25
Periodificaciones	-	-	99 947,93	-
Pasivo				
Acreedores	59 584,62	-	152 190,62	-
Periodificaciones	19 839,22	-	-	-
Patrimonio				
Participes	-	79 658 261,53	-	102 655 417,04
Cuentas de orden				
Patrimonio pendiente de distribuir	-	54 507 965,58	-	130 642 144,94
Cuenta de pérdidas ganancias				
Otros gastos de explotación	1 193 818,49	374,08	1 176 556,54	343,56
Ingresos financieros	-	160 990,35	-	403 845,70



CLASE 8.^a



005883536

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Otras cuentas de orden		
Valores recibidos en garantía por la IIC	12 851 520,87	12 851 520,87
Otros	93 873 096,97	210 016 196,95
	<u>106 724 617,84</u>	<u>222 867 717,82</u>

El detalle de la las "Otras cuentas de Orden" de los compartimentos del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 se desglosa tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Otras cuentas de orden		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	12 851 520,87
Otros	79 374 052,01	130 642 144,94
	<u>79 374 052,01</u>	<u>143 493 665,81</u>

El detalle de la las "Otras cuentas de Orden" de los compartimentos del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 se desglosa tal y como sigue:

	Compartimento A	Compartimento B
Otras cuentas de orden		
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	12 851 520,87
Otros	79 374 052,01	130 642 144,94
	<u>79 374 052,01</u>	<u>143 493 665,81</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.



CLASE 8.ª



005883537

Alternative Leasing, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 **(Expresada en euros)**

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario y otros, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con estos al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S L por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 10 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se ha realizado el pago de la distribución correspondiente al cuarto trimestre de 2025. La cantidad distribuida a los inversores, neta de retenciones, asciende a 13.709.621,77 euros.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.



CLASE 8.^a



005883538

Alternative Leasing, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El periodo de inversión para Alternative Leasing finalizó el pasado 15 de junio de 2024. Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha recibido 48,4 millones de euros de repagos de principal e intereses, de los cuales se han reembolsado a los inversores un volumen total de 52,5 millones de euros a través del programa de reembolsos trimestrales obligatorios (el importe total de repagos excluye los tramos de IVA de las operaciones).

La variación del valor liquidativo del Fondo durante el ejercicio 2025 ha sido 5,20% para Alternative Leasing A y 5,85% para Alternative Leasing B. A dicha fecha, el patrimonio total del Fondo tiene un valor de 140,2 millones de euros, que recoge cincuenta y cinco operaciones vigentes firmadas con treinta y cuatro clientes entre Alternative Leasing A y B.

Evolución de los mercados financieros

Durante el último trimestre del año 2025 tanto las bolsas como los principales índices de renta fija de EE.UU. y Europa finalizaron con ganancias.

Los datos económicos publicados durante el trimestre mostraron que EE.UU. mantuvo un buen ritmo de crecimiento económico y el PIB del 3ºT anualizado se situó en el 4,3%, destacando la contribución del consumo privado y de la inversión en IA. En la Eurozona, el crecimiento fue más moderado, pero manteniendo la senda de reactivación económica y el PIB del 3ºT registró un avance interanual del 1,4%.

En cuanto a la inflación subyacente, el dato de noviembre en EE.UU. arrojó una sorpresa positiva al moderarse hasta el 2,6%. En la Eurozona, en noviembre repitió en el 2,4% por tercer mes consecutivo. En cuanto a los Bancos Centrales, el BCE mantuvo estables los tipos de interés oficiales durante el periodo insistiendo en las señales de que habría alcanzado ya el nivel neutral que considera acorde a sus objetivos de precios. A cierre de 2025, los inversores descontaban que el tipo Depósito continuará estable en el 2%. En EE.UU. la Fed continuó con el reanudado ciclo de bajadas y volvió a bajar los tipos en -25pb en octubre y diciembre. En la reunión de diciembre además actualizó sus previsiones internas que señalan un recorte adicional de -25pb para 2026.

El movimiento de las TIREs en el periodo fue mixto. En EE.UU. la TIR del bono del gobierno a 2 años cayó -14pb recogiendo las previsiones de recortes de la Fed, mientras que la TIR del bono del gobierno a 10 años anotó mínima subida de +2pb. En la Eurozona, las TIREs subieron a lo largo de la curva de tipos resultado de las señales del BCE de que los tipos se mantendrían estables, de una percepción de mejora del ritmo de crecimiento, así como de las previsiones de aumento del volumen de emisiones de deuda pública ligados a los planes de gasto público en defensa e infraestructuras. En el trimestre, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años subió +0,47% y el de 7 a 10 años +0,39%. En crédito, el Iboxx Euro subió +0,24%. La evolución en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI Diversified) fue de +3,29%.

En el periodo, los índices bursátiles más representativos como el S&P500 en EE.UU. y los índices amplios europeos EuroStoxx50 y StoxxEurope 600 anotaron máximos históricos impulsados por los buenos resultados empresariales del tercer trimestre, el escenario macro resiliente y los recortes de tipos de la Fed. En el trimestre el S&P500 subió +2,35%, el Nasdaq +2,57%, el EuroStoxx50 +4,73% y por países, lideró el IBEX35 con un avance del +11,84%. El MSCI UK finalizó el periodo con subida de +7,09% y en Japón el Nikkei225 subió +12,03%. En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America avanzó +6,60% en el trimestre.

En divisas, el euro se apreció mínimamente frente al dólar (+0,10%), tras moverse en un rango de 1,15 a 1,18\$/€. El precio del oro mantuvo la senda al alza y subió +11,9%.



CLASE 8.^a
INDEPENDIENTE



005883539

Alternative Leasing, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Situación de la Sociedad Gestora

La Sociedad se constituyó el 23 de mayo de 2023 y está inscrita desde el 7 de julio de 2023 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 287.

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad procedió a la adquisición del 100% de la filial Santander Investments GP 1 S.à.r.l. a SAM Investment Holdings, S.L.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha continuado incrementando los volúmenes de compromisos y de patrimonio gestionado, que constituye su principal fuente de generación de ingresos. No obstante, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha incurrido en unas pérdidas de 6.469.863,81 €.

Informe sobre la actividad medioambiental

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

Las inversiones del Fondo pueden estar sujetas a riesgos de sostenibilidad. Estos incluyen riesgos medioambientales (como, por ejemplo, exposición al cambio climático), riesgos sociales (por ejemplo, desigualdad, salud, inclusión, relaciones laborales, etc.) y de gobernanza (falta de supervisión sobre aspectos materiales de sostenibilidad o falta de políticas y procedimientos relacionados con la ética de la entidad). El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica.

La Sociedad Gestora cuenta con herramientas y procedimientos para la integración de los riesgos de sostenibilidad en los procesos de inversión, aplicando criterios de análisis tanto valorativos como excluyentes con una evaluación de la calidad Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG) de acuerdo con metodologías de análisis propias. Además, la sociedad gestora puede llevar a cabo actividades de engagement y voto en las compañías en las que invierte. La información de estas políticas ASG puede ser consultada en <https://www.santanderalternatives.com/>.

La Gestora para este fondo no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Adicionalmente, las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad del Fondo no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



005883540

Alternative Leasing, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2025

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Informe sobre la política de remuneraciones

La Sociedad dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se ha realizado el pago de la distribución correspondiente al cuarto trimestre de 2025. La cantidad distribuida a los inversores, neta de retenciones, asciende a 13.709.621,77 euros.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

ANEXO

ALTERNATIVE LEASING F.I.L.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

El presente documento comprensivo de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) y del informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 del Fondo Alternative Leasing F.I.L. se compone de 40 hojas de papel timbrado, cada copia impresa por una cara, referenciadas con la siguiente numeración:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Números de folios en el timbrado</u>
Primer Ejemplar	Cuentas anuales e informe de gestión	Del OO5883501 al OO5883540
Segundo Ejemplar	Cuentas anuales e informe de gestión	Del OO5883541 al OO5883580

Habiendo estampado sus firmas los miembros del consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 23 de marzo de 2026

María Cristina Armada Santos-Suárez

Secretaria no consejera del Consejo de administración