

**Fondo de Titulización de Activos,
Santander Consumer Spain Auto 2014-1**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1 (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cumplimiento normativo del Folleto de emisión del Fondo

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

De acuerdo con lo señalado en el Folleto de emisión, y tal y como se indica en las Notas 1 b) y 6 de las cuentas anuales adjuntas:

- En el momento de la constitución del Fondo se constituye un Fondo de Reserva como uno de los mecanismos de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a los activos titulizados y tiene la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo tal y como se explica en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.
- Cuando se produzcan impagos indicativos de un desequilibrio grave y permanente por el Fondo, esta situación podría llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo, tal y como se indica en la Nota 1 b) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.
- Los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados en cada fecha de pago según el orden establecido en el Folleto de emisión.

Considerando lo anteriormente descrito, identificamos el cumplimiento normativo del Folleto de emisión como el aspecto más significativo a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que tiene en la constitución y funcionamiento del mismo y, por tanto, en la posibilidad de producirse una liquidación anticipada del Fondo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. como Sociedad Gestora del mismo.

Fondo de Reserva

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

- Obtención de confirmación del saldo de tesorería, que incluye el Fondo de Reserva, del Agente de Cobros y Pagos al 31 de diciembre de 2017.
- Cuadre de la confirmación obtenida en el proceso anterior con el saldo contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo, así como con la información reportada en el Estado S.05.3, al 31 de diciembre de 2017.

Tasa de mora

En cuanto a la tasa de mora de los activos titulizados, hemos llevado a cabo procedimientos con objeto de verificar que no se incurren en alguna de las causas que pudiera llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo. A continuación, se describen los principales procedimientos realizados:

- Hemos verificado el correcto cumplimiento del cálculo de la provisión por deterioro de los activos titulizados en base a la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) y de los principios contables descritos en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo, mediante la re-ejecución del cálculo de dicha provisión según lo establecido en la normativa contable aplicable.
- Adicionalmente, hemos re-ejecutado el cálculo de la tasa de mora reportada.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Prelación de cobros y pagos

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

- Verificación de las liquidaciones de los cobros de los activos titulizados y de los pagos a los valores emitidos mediante los extractos bancarios.
- Respecto de los activos titulizados, hemos solicitado confirmación externa al cedente al 31 de diciembre de 2017.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 27 de abril de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 20 de julio de 2016 nos nombró como auditores por un periodo de tres años contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

27 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10242

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2017

Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)	PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		573.136	499.657	PASIVO NO CORRIENTE		639.127	798.000
Activos financieros a largo plazo		573.136	499.657	Provisiones a largo plazo		-	-
Activos Titulizados	5	573.136	499.657	Provisión por garantías financieras		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Provisión por margen de intermediación		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Otras provisiones		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		639.127	798.000
Cédulas hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores emitidos	7	639.127	798.000
Préstamos a promotores		-	-	Series no subordinadas		544.127	703.000
Préstamos a PYMES		-	-	Series subordinadas		95.000	95.000
Préstamos a empresas		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos corporativos		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Bonos de tesorería		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	-
Deuda subordinada		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Créditos AAPP		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamo consumo		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo autocesión		571.837	497.736	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derechos de crédito futuros		-	-	Derivados		-	-
Bonos de titulización		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Cédulas internacionalización		-	-	Derivados de negociación		-	-
Otros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Activos dudosos - principal -		4.147	3.643	Garantías financieras		-	-
Activos dudosos - interés y otros -		-	-	Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.848)	(1.722)	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Derivados		-	-				
Derivados de cobertura		-	-				
Derivados de negociación		-	-				
Otros activos financieros		-	-				
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de patrimonio		-	-				
Garantías financieras		-	-				
Otros		-	-				
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-				
Pro-memoria: cedidos, pignoralados o gravados en garantía		-	-				
Activos por impuesto diferido		-	-				
Otros activos no corrientes		-	-				
ACTIVO CORRIENTE		229.807	304.765	PASIVO CORRIENTE		163.816	6.422
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Activos financieros a corto plazo		162.594	233.388	Provisiones a corto plazo		-	-
Activos Titulizados	5	162.594	233.388	Provisión garantías financieras		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	Provisión por margen de intermediación		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Otras provisiones		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		159.546	679
Cédulas hipotecarias		-	-	Obligaciones y otros valores emitidos	7	159.546	673
Préstamos a promotores		-	-	Series no subordinadas		158.873	-
Préstamos a PYMES		-	-	Series subordinadas		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos corporativos		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		673	673
Cédulas territoriales		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Bonos de tesorería		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Deuda subordinada		-	-	Deudas con entidades de crédito		-	1
Créditos AAPP		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Préstamo consumo		-	-	Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamo autocesión		158.873	229.511	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Derechos de crédito futuros		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
Bonos de titulización		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	1
Cédulas internacionalización		-	-	Derivados		-	-
Otros		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3.089	3.273	Derivados de negociación		-	-
Intereses vencidos e impagados		187	147	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Activos dudosos - principal -		761	666	Otros pasivos financieros		-	5
Activos dudosos - intereses -		207	201	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	5
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(523)	(410)	Garantías financieras		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	Otros		-	-
Derivados		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados de cobertura		-	-	Ajustes por periodificaciones	8	4.270	5.743
Derivados de negociación		-	-	Comisiones		4.248	5.737
Otros activos financieros		-	-	Comisión sociedad gestora		6	6
Valores representativos de deuda		-	-	Comisión administrador		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Comisión variable		4.242	5.731
Garantías financieras		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	-	Otras comisiones		-	-
Pro-memoria: cedidos, pignoralados o gravados en garantía		-	-	Otros		22	6
Ajustes por periodificaciones	6	79	82				
Comisiones		-	-				
Otros		79	82				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	67.134	71.295	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Tesorería		67.134	71.295	Activos financieros disponible para la venta		-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-	Coberturas de flujos de efectivo		-	-
		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/perdidas reconocidos		-	-
TOTAL ACTIVO		802.943	804.422	TOTAL PASIVO		802.943	804.422

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance al 31 de diciembre de 2017.

Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Miles de Euros)

	Nota	2017	2016 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		63.230	64.053
Activos Titulizados	5	61.617	62.349
Otros activos financieros	6	1.613	1.704
Intereses y cargas asimilados		(20.457)	(20.513)
Obligaciones y otros valores emitidos	7	(20.457)	(20.513)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-	-
MARGEN DE INTERESES		42.773	43.540
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultados derivados de negociación		-	-
Otros ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(38.260)	(40.323)
Servicios exteriores	9	(35)	(21)
Servicios de profesionales independientes		(9)	(8)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		(26)	(13)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente	8	(38.225)	(40.302)
Comisión de Sociedad gestora		(184)	(184)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero/pagos		-	-
Comisión Variable		(38.041)	(40.118)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)		(4.513)	(3.217)
Deterioro neto de activos titulizados	5	(4.513)	(3.217)
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Dotación provisión por garantías financieras		-	-
Dotación provisión por margen de intermediación		-	-
Dotación otras provisiones		-	-
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017.

Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Miles de Euros)

	2017	2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.933	2.826
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	42.672	44.082
Intereses cobrados de los activos titulizados (Nota 5)	61.514	62.831
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos (Nota 7)	(20.457)	(20.452)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras (Nota 6)	1.615	1.703
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(39.714)	(41.239)
Comisión sociedad gestora (Nota 8)	(184)	(184)
Comisión administrador	-	-
Comisión agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable (Nota 8)	(39.530)	(41.055)
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	(25)	(17)
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Pagos por operaciones de derivados de negociación	-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	-
Otros pagos de explotación (Nota 9)	(25)	(17)
Otros cobros de explotación	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(7.094)	5.259
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(320.188)	(273.864)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	313.094	279.125
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados (Nota 5)	222.295	199.172
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados (Nota 5)	89.419	79.953
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	690	-
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	690	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	-	-
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	-	(2)
Cobros por concesión de deudas con entidades de créditos	-	-
Pagos por amortización deudas con entidades de créditos	-	-
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	-	(2)
INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(4.161)	8.085
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo (Nota 6)	71.295	63.210
Efectivo o equivalentes al final del periodo (Nota 6)	67.134	71.295

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de flujos de efectivo del ejercicio 2017.

Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Miles de Euros)

	2017	2016 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

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

Las Notas 1 a 12 y el Anexo descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2017.

Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017

1. Naturaleza y Actividad

a) Reseña del Fondo

Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1 (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 26 de noviembre de 2014. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial y en la restante normativa aplicable, así como en lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

El Fondo constituye un patrimonio separado y tiene el carácter de abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. La función del Fondo consiste en la adquisición de activos titulizados derivados de préstamos concedidos por Santander Consumer, E.F.C., S.A. (en adelante, la Entidad Cedente o Santander Consumer), a personas físicas y jurídicas residentes en España destinados a la adquisición de vehículos tanto nuevos como usados que fueron concedidos conforme a la entonces vigente Ley 7/1995, de 23 de marzo y conforme a la Ley 16/2011, de 24 de junio (en adelante, "los Activos titulizados") - véase Nota 5 - y en la emisión de cinco series de bonos de titulización, por un importe total de 798.000.000 euros (véase Nota 7). El desembolso de los Activos titulizados iniciales, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 28 de noviembre de 2014, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora", entidad integrada en el Grupo Santander). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,023% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 70.000 euros anuales.

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

La entidad depositaria de los Activos titulizados y de las pólizas de formalización de los préstamos es la Entidad Cedente. La entidad designada como agente financiero es el Banco Santander, S.A.

La cuenta de tesorería del Fondo está depositada en Santander Consumer Finance, S.A. (véase Nota 6). Adicionalmente, Santander Consumer, E.F.C, S.A., tiene concedido un préstamo subordinado al Fondo (véase Nota 8).

b) Duración del Fondo

La actividad del Fondo se inició el día de la fecha de constitución del Fondo y finalizará el 20 de junio de 2032 salvo que con anterioridad se hubiera procedido a la liquidación anticipada del mismo.

Liquidación

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

Extinción

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan junto con el informe de gestión de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 12 de febrero de 2018.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 5), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 3.b) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

El 30 abril de 2016 se publicó en el B.O.E. la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que entró en vigor el día siguiente al de su publicación. Esta Circular derogó la Circular 2/2009, de 25 de abril, de la CNMV, que versaba sobre el mismo asunto. Los principales efectos de este cambio normativo fueron los siguientes:

La nueva Circular introdujo algunos cambios en la denominación de determinadas cuentas de los estados financieros, sin que implicasen cambios en la clasificación de activos y pasivos entre “no corrientes” y “corrientes”. Por tanto, debe tenerse en cuenta que los modelos de Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Ingresos y Gastos y las notas explicativas incluidos a efectos comparativos en las presentes cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, difieren de los incluidos en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015.

e) Agrupación de partidas

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

f) Elementos recogidos en varias partidas

En la elaboración de las cuentas anuales, no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del balance.

g) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

h) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016 (Nota 2.d).

i) Impacto medioambiental

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

j) Empresa en funcionamiento

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

k) Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en estas cuentas anuales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2017, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2016, de 20 de abril y sus modificaciones posteriores:

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

i. Definición

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

- Derivados: este epígrafe recoge los derivados contratados por el Fondo, distinguiendo entre aquéllos que cumplen las condiciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas de aquéllos que deben ser clasificados a efectos de su valoración dentro de la cartera de negociación. Se incluyen también los derivados implícitos en un instrumento financiero híbrido, cuando se haya separado del contrato principal, los cuales se registran atendiendo a su naturaleza.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: este epígrafe incluye la tesorería, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería del Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Obligaciones y otros valores emitidos: incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasificarán, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar.

- Deudas con entidades de crédito: incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: este epígrafe recoge los derivados contratados por el Fondo, distinguiendo entre aquéllos que cumplen las condiciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas de aquéllos que deben ser clasificados a efectos de su valoración dentro de la cartera de negociación. Se incluyen también los derivados implícitos en un instrumento financiero híbrido, cuando se haya separado del contrato principal, los cuales se registran atendiendo a su naturaleza.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

iii. Operaciones de cobertura

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”).
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

iv. Registro de resultados

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

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

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, y las correcciones valorativas registradas, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

c) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

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

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

En cuanto a las operaciones con garantía inmobiliaria, a los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

1. Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
2. Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
3. Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están calificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
4. Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como "activos dudosos" a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes de deterioro previstos en la Circular 2/2016 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

d) Ajustes por periodificación (activo y pasivo)

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

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

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

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses

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

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f) de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

f) Remuneración variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

g) Repercusión de pérdidas

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

h) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 25%.

Asimismo, de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria trigésimo primera de la Ley 2/2010, de 1 de marzo, por la que se trasponen determinadas Directivas en el ámbito de la imposición indirecta y se modifica la Ley del Impuesto sobre la Renta de no Residentes para adaptarla a la normativa comunitaria, se establece que en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, se aplicarán los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia del cliente.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2017 el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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

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

Dado que en el ejercicio 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 11).

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

k) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

Posteriormente, los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable determinado, en su caso, como el menor valor entre el precio fijado para la venta y el valor de tasación, neto de los costes de venta estimado.

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

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

l) Compensación de saldos

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

m) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

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

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

n) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Este estado recoge los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance.

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

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

o) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

4 Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

En cumplimiento de la normativa vigente, las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 presentan de acuerdo con la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.

Tal y como se indica en la Norma Transitoria Primera de la mencionada Circular 2/2016, los criterios contenidos en la misma se aplicarán por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016.

Los primeros estados, públicos y reservados, de información a remitir a la C.N.M.V. con los formatos, criterios de elaboración, comparabilidad, frecuencia y plazos de presentación de la Circular 2/2016 fueron los correspondientes al 31 de diciembre de 2016.

Tal y como se describe en su exposición de motivos, el hecho de que la Circular 2/2016 opte por la derogación de la Circular previa, en vez de modificarla, obedece al esfuerzo por mejorar la sistematicidad y claridad de las normas financieras. Asimismo, este es también otro de los ejes sobre los que se articula la reforma del régimen de titulizaciones contenido en la Ley 5/2015, de 27 de abril, que procede a su necesaria refundición, para garantizar la coherencia y sistemática de todos los preceptos que disciplinan esta materia, aportando mayor claridad y seguridad jurídica al marco regulatorio.

5. Activos titulizados

Los Activos titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 26 de noviembre de 2014, ascendieron a 760.000 miles de euros (Activos titulizados Iniciales) y tienen su origen en operaciones derivadas de préstamos para la adquisición de vehículos nuevos y usados que fueron concedidos conforme a la entonces vigente Ley 7/1995, de 23 de marzo, y conforme a la Ley 16/2011, de 24 de junio, realizados entre Santander Consumer y sus clientes.

Tras su constitución, el Fondo, representado por la Sociedad Gestora y siempre y cuando se cumplan los requisitos de elección definidos en el Folleto Informativo del Fondo, realizará, en cada fecha de pago, durante el periodo comprendido entre la primera fecha de pago (20 de marzo de 2015) y la fecha de pago correspondiente al 20 de diciembre de 2018 (o, en su caso, la fecha de finalización anticipada), sucesivas adquisiciones de Activos titulizados, por un importe equivalente a los fondos disponibles de principales en la fecha de determinación a la fecha de pago en cuestión. El importe máximo del saldo vivo de los Activos titulizados agrupados en el Fondo será igual o ligeramente superior a 760.000 miles de euros, equivalente al valor nominal de la emisión de los Bonos de las series A, B, C y D. Se producirá la finalización anticipada del periodo en el que el Fondo realizará adquisiciones de Activos titulizados, en la fecha de determinación en la que, en su caso, hubiera tenido lugar cualquiera de las siguientes circunstancias:

- (i) Que la media de los Ratios de Morosidad correspondientes al último día de los tres (3) meses naturales inmediatamente anteriores supere el 2,91%; y/o
- (ii) Que el ratio de Fallidos fuera superior a los siguientes porcentajes:
 - Hasta la cuarta Fecha de Determinación perteneciente al Período de Recarga: 2,25%.
 - Hasta la octava Fecha de Determinación perteneciente al Período de Recarga: 3,50%.
 - Hasta la decimosegunda Fecha de Determinación perteneciente al Período de Recarga: 4,25%.
 - Hasta la decimosexta Fecha de Determinación perteneciente al Período de Recarga: 4,75%.
- (iii) Que el Fondo de Reserva no estuviera dotado hasta su nivel requerido en la Fecha de pago inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación; y/o
- (iv) Que se modificara la normativa fiscal de forma tal que la cesión de Activos titulizados Adicionales resultase excesivamente gravosa para el Cedente;y/o
- (v) Si los intereses devengados de los Bonos de la Serie A o de la Serie B permaneciesen impagados, por insuficiencia de Fondos Disponibles, durante los dos Días Hábiles siguientes a la Fecha de Pago inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación;y/o
- (vi) Que Santander Consumer se encuentre en situación de insolvencia, suspensión de pagos, concurso, pierda su facultad para otorgar préstamos para la adquisición de vehiculos,y/o
- (vii) Que Santander Consumer cese o sea sustituido en su labor de Administrador de los Activos titulizados, o incumpla cualquiera de sus obligaciones en virtud de la Escritura de Constitución.
- (viii) Que en alguna de las Fechas de Determinación comprendidas entre la Fecha de Constitución y el 31 de diciembre de 2016, el Saldo Acumulado de los Préstamos Renegociados desde la Fecha de Constitución dividido entre el Saldo Vivo de los Activos titulizados en la Fecha de Constitución, supere el 2,50%.
- (ix) Que en alguna de las Fechas de Determinación comprendidas entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, el Saldo Acumulado de los Préstamos Renegociados desde el 31 de diciembre de 2016 dividido entre el Saldo Vivo de los Activos titulizados a 31 de diciembre de 2016, supere el 2,50%.
- (x) Que en alguna de las Fechas de Determinación comprendidas entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, el Saldo Acumulado de los Préstamos Renegociados desde el 31 de diciembre de 2017 dividido entre el Saldo Vivo de los Activos titulizados a 31 de diciembre de 2017, supere el 2,50%.

- (xi) Que en alguna de las Fechas de Determinación comprendidas entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, el Saldo Acumulado de los Préstamos Renegociados desde el 31 de diciembre de 2018 dividido entre el Saldo Vivo de los Activos titulizados a 31 de diciembre de 2018, supere el 2,50%.

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

	Miles de Euros		
	Activos titulizados		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	554.456	185.454	739.910
Adquisición de activos titulizados	273.864	-	273.864
Amortizaciones	-	(282.017)	(282.017)
Traspaso a activo corriente	(326.941)	326.941	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	501.379	230.378	731.757
Adquisición de activos titulizados	320.188	-	320.188
Amortizaciones	-	(316.120)	(316.120)
Traspaso a activo corriente	(245.583)	245.583	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (*)	575.984	159.841	735.825

(*) Incluye 207 miles y 201 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

A continuación, se detalla los préstamos automoción que se han adquirido en cada fecha de pago durante el ejercicio 2017 y 2016:

Fecha incorporación al Fondo	Nº Préstamos	Saldo vivo en miles de euros
21 de marzo de 2016	5.847	66.467
20 de junio de 2016	6.984	64.667
20 de septiembre de 2016	7.533	80.097
20 de diciembre de 2016	6.533	62.633
Total	26.897	273.864
21 de marzo de 2017	7.958	91.830
20 de junio de 2017	7.230	86.819
20 de septiembre de 2017	6.063	73.105
20 de diciembre de 2017	4.956	68.434
Total	26.207	320.188

Al 31 de diciembre de 2017 existían Activos titulizados clasificados como “Activos dudosos” por importe de 4.908 miles de euros (4.309 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 la tasa de amortización anticipada de los Activos titulizados ha sido del 1,63% (2,44% durante el ejercicio 2016).

El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Activos titulizados durante el ejercicio 2017 ha sido del 8,66% (8,76% durante el ejercicio 2016), siendo el tipo nominal máximo 15,06% y el mínimo 5,00% (14,95% y 5,01% respectivamente en el ejercicio 2016). El importe devengado en el ejercicio 2017 por este concepto ha ascendido a 61.617 miles de euros (62.349 miles de euros en el ejercicio 2016), que figuran registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Activos titulizados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 3.089 y 3.273 miles de euros corresponden a “Intereses y gastos devengados no vencidos”, registrados en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados” del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Asimismo, existe un importe de 187 y 147 miles de euros corresponden a “Intereses vencidos e impagados”, registrados en el epígrafe “Activos financieros a corto plazo – Activos titulizados” del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

El desglose por vencimientos de los Activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2017, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	30.835	86.304	119.245	293.657	205.577	-	735.618

El desglose por vencimientos de los Activos titulizados, en función del vencimiento final de las operaciones, al 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	20.226	88.033	149.776	300.112	173.409	-	731.556

Por otro lado, el desglose por vencimientos de los Activos titulizados, al 31 de diciembre de 2017, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones y las amortizaciones anticipadas estimadas, y sin considerar, en su caso, los activos dudosos, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	158.873	157.605	144.268	269.964	-	-	730.710

El desglose por vencimientos de los Activos titulizados, al 31 de diciembre de 2016, teniendo en cuenta el calendario de amortización de las operaciones y las amortizaciones anticipadas estimadas, y sin considerar, en su caso, los activos dudosos, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados se muestra a continuación:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
Activos titulizados	229.511	-	-	338.225	159.511	-	727.247

Las amortizaciones de principal de los Activos Titulizados previstas para el ejercicio 2018 ascienden a 158.873 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 76.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con la estimación de amortizaciones previstas indicadas anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2018.

Activos Impagados

La composición del saldo de los Activos titulizados considerados como impagados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Activos titulizados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	614	460
Con antigüedad superior a tres meses (**)	761	666
	1.375	1.126
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	187	147
Con antigüedad superior a tres meses (****)	207	201
	394	348
	1.769	1.474

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

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

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

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

Los importes impagados de los activos correspondientes a principal e intereses producidos durante el ejercicio 2017 y 2016 ascienden a un total de 2.514 y 1.953 miles de euros, respectivamente.

Desde el 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los activos titulizados que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2017 por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 4.147 miles de euros (3.643 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) que figuran registrados en el epígrafe "Activos titulizados – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2017 y 2016, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2017	2016
SalDOS al inicio del ejercicio	4.510	3.030
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	32.493	20.392
Reclasificación a fallidos (datos de baja del balance)	(3.964)	(2.596)
Recuperación de dudosos (efectivo y efecto arrastre)	(27.924)	(16.316)
SalDOS al cierre del ejercicio	5.115	4.510

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2017 y 2016, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Activos titulizados, procedente en su totalidad de la aplicación del calendario de morosidad:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	(2.132)	(1.412)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(9.300)	(4.702)
Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio	4.097	1.386
Utilizaciones	3.964	2.596
Saldos al cierre del ejercicio	(3.371)	(2.132)

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2017 y 2016, en el saldo de préstamos fallidos que se dieron de baja del activo del balance, produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de Activos Titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldos al inicio del ejercicio	2.497	-
Incremento de fallidos	3.964	2.596
Recuperación de fallidos	(690)	(99)
Saldo al cierre del ejercicio	5.771	2.497

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Cuenta de Tesorería

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

En virtud del contrato, se garantiza que el saldo de esta cuenta tendrá una rentabilidad anual fija y con liquidación mensual igual a un tipo fijo del 1,75%.

Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda de Santander Consumer Finance no descienda en ningún momento de la categoría BBB+ a largo plazo o F2 a corto plazo, según la agencia calificadora Fitch Rating España, o de BBB a largo plazo, según la escala de calificación de DBRS, según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de la cuenta corriente mantenida por el Fondo en Banco Santander, S.A., durante el ejercicio 2017, ha sido del 1,75% anual (1,75% en el ejercicio 2016). El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 1.613 miles de euros (1.704 miles de euros en el ejercicio 2016), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo del epígrafe "Ajustes por periodificaciones - Otros" del activo del balance recoge, en su caso, el importe de los intereses devengados y no cobrados asociados a las cuentas corrientes del Fondo.

Fondo de Reserva

El Fondo de Reserva se dotará inicialmente con 38.000 miles de euros, equivalente al 5,00% del importe inicial de los Bonos de la serie A, la serie B, la serie C y la serie D.

El Fondo de Reserva podrá decrecer trimestralmente en cada Fecha de Pago hasta alcanzar el “Nivel Requerido del Fondo de Reserva”, y siempre que este sea inferior al Nivel Inicial del Fondo de Reserva. El Nivel Requerido del Fondo de Reserva, será una cantidad igual a la mayor de las siguientes cantidades:

- (i) el 10% del Saldo Vivo de los Bonos de la Serie A, la serie B, la serie C y la serie D; y
- (ii) 19.000 miles de euros, equivalente al 2,5% del importe inicial de los Bonos de la Serie A, la serie B, la serie C y la serie D.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo de Reserva no podrá disminuir en el caso en que suceda alguna de las siguientes circunstancias:

- Que en la Fecha de Pago anterior el Fondo de Reserva no alcanzó el Nivel Requerido.
- Que no hubiera finalizado el periodo de adquisición de Activos titulizados adicionales.
- Que no hubieran transcurrido cuatro (4) años desde el inicio del periodo de amortización.

Destino:

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

Rentabilidad:

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

El importe del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2017, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2016	38.000	38.000	71.295
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.03.17	38.000	38.000	38.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.06.17	38.000	38.000	38.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.09.17	38.000	38.000	38.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.12.17	38.000	38.000	38.000
Saldos al 31 de diciembre de 2017	38.000	38.000	67.134

El importe del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería en cada fecha de pago
Saldos al 31 de diciembre de 2015	38.000	38.000	63.210
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 20.03.16	38.000	38.000	38.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.06.16	38.000	38.000	38.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.09.16	38.000	38.000	38.000
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.12.16	38.000	38.000	38.000
Saldos al 31 de diciembre de 2016	38.000	38.000	71.295

7. Obligaciones y otros valores emitidos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 798.000 miles de euros, integrados por 7.980 Bonos de 100 miles de euros de valor nominal cada uno, divididos en cinco series de Bonos (A, B, C, D y E), que tiene las siguientes características:

Concepto	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D	Serie E
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	703.000	27.400	15.200	14.400	38.000
Importe nominal Unitario (miles de euros)	100	100	100	100	100
Número de Bonos	7.030	274	152	144	380
Tipo de interés nominal	Fijo del 2%	Fijo del 2,5%	Fijo del 3,5%	Fijo del 5%	Fijo del 11%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización: 20 de marzo, 20 de junio, 20 de septiembre y 20 de diciembre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.					
Calificaciones:					
Iniciales:DBRS/Fitch	A(sf)/A(sf)	BBB(sf)/BBB(sf)	BB (low) (sf)/BB+	B (low) (sf)/BB	C (sf)/CC (sf)
Actuales: DBRS/Fitch	A(sf)/A(sf)	BBB(sf)/BBB(sf)	(sf) BB (low)	(sf) B (low)	C (sf)/CC (sf)

La totalidad de los Bonos de la serie A fueron suscritos por Santander Benelux SA/NV y la totalidad de los Bonos de las series B, C, D y E fueron suscritos por Santander Consumer, E.F.C., S.A. (ambas entidades pertenecientes al Grupo Santander). No obstante lo anterior, y para proceder a la enajenación de los Bonos de las Series C, D y E entre inversores cualificados, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, procedió, con fecha 16 de diciembre de 2015, a la modificación de la Escritura de Constitución del Fondo realizándose las siguientes actuaciones: (i) modificación de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo; (ii) modificación de las facultades y actuaciones en relación con los procesos de renegociación fijadas en la Escritura de Constitución; (iii) modificación del Tipo de Interés Nominal determinado para cada Periodo de Devengo de Interés de la Serie E; y (iv) modificación de la remuneración variable de la Serie E.

La amortización de los Bonos de Titulización de activos comenzará a partir del 20 de diciembre de 2018 (fecha de finalización del periodo de adquisición de activos titulizados –véase Nota 5). El movimiento que se ha producido en el saldo de los Bonos de Titulización de Activos durante el ejercicio 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros											
	Serie A		Serie B		Serie C		Serie D		Serie E		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos al 31 de diciembre de 2015	703.000	-	27.400	-	15.200	-	14.400	-	38.000	-	798.000	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	703.000	-	27.400	-	15.200	-	14.400	-	38.000	-	798.000	-
Amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	(158.873)	158.873	-	-	-	-	-	-	-	-	(158.873)	158.873
Saldos al 31 de diciembre de 2017	544.127	158.873	27.400	-	15.200	-	14.400	-	38.000	-	639.127	158.873

La amortización ordinaria de los Bonos de las Series A, B, C y D será secuencial, encontrándose postergados los Bonos de la Serie A respecto a los Bonos de la Serie B, los Bonos de la Serie C respecto a los Bonos de la Serie B, los Bonos de la Serie C respecto a los Bonos de la Serie B y los Bonos de la Serie D respecto a los Bonos de la Serie C. Por otro lado, la amortización de los Bonos de la Serie E se producirá con cargo a la liberación del Fondo de Reserva.

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

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 20 de junio de 2032. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, entre otros, en los siguientes supuestos:

1. Cuando el Saldo Vivo de los Activos titulizados pendientes de reembolso, excluyendo los Préstamos Fallidos, sea inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Activos titulizados Iniciales en la Fecha de Constitución, y siempre que (a) puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, o (b) el precio de la venta de los Activos titulizados remanentes en el Fondo fuera suficiente para permitir al Fondo atender y cancelar en su totalidad las obligaciones de pago derivadas de los Bonos de la Serie A a la Serie D de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación sin necesidad de acudir a aplicar los Fondos Disponibles procedentes del Fondo de Reserva.

Se entenderá, en todo caso, como obligaciones de pago derivadas de cada serie de los Bonos en la fecha de Liquidación Anticipada del Fondo, el Saldo Vivo de dicha Serie de los Bonos en esa fecha más los intereses devengados y no pagados hasta esa fecha, cantidades que a todos los efectos legales se reputarán en esa fecha, vencidas y exigibles.

2. Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole ajeno o no al desenvolvimiento propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo requerido por los artículos 18 y 25 de la Ley 5/2015. Se incluyen en este supuesto circunstancias tales como la existencia de una modificación en la normativa o desarrollos legislativos complementarios, el establecimiento de obligaciones de retención o demás situaciones que de modo permanente pudieran afectar al equilibrio financiero del Fondo. En este caso, la Sociedad Gestora, tras informar a la CNMV, procederá a la liquidación ordenada del Fondo conforme a las reglas establecidas en la Escritura de Constitución y en el folleto.

3. En (a) el supuesto previsto en el artículo 33 de la Ley 5/2015, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, así como en (b) el supuesto de que fuera revocada su autorización administrativa, sin que hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo.
4. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos o se prevea que se va a producir.
5. Cuando hubiesen transcurrido treinta y cuatro (34) meses desde la Fecha de Vencimiento Final de los Préstamos, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes, esto es, seis (6) meses antes de la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2017, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10	Más de 10 años	Total
Principal	158.873	157.605	144.268	337.254	-	-	798.000

El desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Miles de Euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10	Más de 10 años	Total
Principal	-	-	169.700	314.284	314.016	-	798.000

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2017, ha sido del 4,80% (2,24% en el ejercicio 2016), siendo el tipo de interés máximo el 11,00% y el mínimo el 2,00% (2,24% y 2,24% durante el ejercicio 2016). Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 20.457 miles de euros (20.513 miles de euros durante el ejercicio 2016) de los que 673 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 (673 miles de euros al 31 de diciembre de 2016), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores emitidos - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo corriente del balance.

8. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Comisiones	4.248	5.737
Sociedad Gestora	6	6
Administrador	-	-
Agente financiero	-	-
Variable	4.242	5.731
Corrección de valor por repercusión de pérdidas(*)	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros	22	6
Saldo al cierre del ejercicio	4.270	5.743

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

Durante el ejercicio 2017 y 2016, el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, sin considerar el saldo de la cuenta "Otros", ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad	Comisión Administrador	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de
Saldos al 1 de enero de 2016	6	-	-	6.668	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	184	-	-	40.118	-
Pagos realizados el 20.03.2016	(46)	-	-	(10.204)	-
Pagos realizados el 22.06.2016	(46)	-	-	(10.228)	-
Pagos realizados el 21.09.2016	(46)	-	-	(12.545)	-
Pagos realizados el 21.12.2016	(46)	-	-	(8.078)	-
Saldos al 31 de diciembre de	6	-	-	5.731	-
Importes devengados durante el ejercicio 2017	184	-	-	38.041	-
Pagos realizados el 21.03.2017	(46)	-	-	(9.881)	-
Pagos realizados el 20.06.2017	(46)	-	-	(11.831)	-
Pagos realizados el 20.09.2017	(46)	-	-	(10.082)	-
Pagos realizados el 20.12.2017	(46)	-	-	(7.736)	-
Saldos al 31 de diciembre de	6	-	-	4.242	-

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

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión, que se devengará y liquidará trimestralmente por periodos vencidos en cada fecha de pago, igual a un importe correspondiente al 0,023% anual calculado sobre el saldo de bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos, con un mínimo de 70.000 euros anuales.

9. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye 7 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2017 (6 miles de euros durante el ejercicio 2016). En 2017 y 2016 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado otros servicios distintos a los de auditoría.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

10. Situación fiscal

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

Según se indica en la Nota 3.h, en el ejercicio 2017 y 2016 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

11. Gestión del riesgo

Durante el ejercicio 2017 se han observado mejoras sustanciales en los índices macroeconómicos, que están empezando a trasladarse a las economías familiares y de las empresas. Esto, unido a la evolución de los tipos a aplicar a los préstamos, producirá una mejora significativa en el comportamiento de los Activos incluidos en el Fondo, mejorando los niveles de morosidad y fallidos y recuperaciones de los mismos. Los mayores requerimientos de información y transparencia a los mercados y los últimos desarrollos normativos han anticipado la necesidad de disponer de sistemas de gestión de información que permitan analizar y anticipar cualquier problemática en relación con la calidad de las carteras. Para ello, se persigue un objetivo de seguimiento del ratio de morosidad de los activos titulizados.

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

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

1. Riesgo de Crédito

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

No obstante lo anterior, el Fondo dispone de mecanismos minimizadores de este riesgo como es el Fondo de Reserva descrito en la Nota 6, constituido para hacer frente a posibles impagos de los deudores y las dotaciones a provisiones que realiza el Fondo, que se realizan en virtud de la experiencia de impago de los deudores, siguiendo unos calendarios establecidos, todo ello según la normativa vigente del Banco de España.

2. Riesgo de liquidez

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

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva descrito en la Nota 6, que se aplica, en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidas en el orden de prelación de pagos establecida.

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

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

4. Riesgo de Concentración

Este riesgo depende de factores internos de la Entidad Cedente. Entre estos factores, se pueden enumerar: el volumen de créditos, la mezcla de créditos, la antigüedad de los créditos, la concentración geográfica, económica, por saldo vivo de deudor, etc. de modo que cuanto mayores son las concentraciones, mayor es el riesgo asumido.

En este Fondo existe riesgo de:

- Riesgo de concentración geográfica: La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2017 se presenta en el cuadro F del estado S.05.1 del Anexo.

Dichos riesgos pueden aumentar el riesgo de incumplimiento de las obligaciones del Fondo, que se ve mitigado por las siguientes mejoras crediticias:

- Cuenta a tipo garantizado que se encuentran remuneradas a tipos pactados de forma que se garantice un rendimiento mínimo de los saldos habidos en ella.
- Fondo de Reserva: constituido con cargo al desembolso de la Serie E para mitigar el riesgo de crédito por la morosidad e impago de los Préstamos

5. Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado desde el Cedente hacia los Bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los prestatarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los títulos.

Este riesgo se manifiesta básicamente debido a las variaciones de los tipos de interés de mercado, pudiendo ser a su vez desglosado en otros dos: los denominados riesgos de contracción (contraction risk) y de extensión (extension risk) que recogerían, respectivamente las consecuencias para el inversor de las variaciones en el nivel de cancelaciones ante caídas, o subidas, de los tipos de interés. Las variaciones en los tipos de interés de mercado, a pesar de su importancia, no es el único factor determinante de las cancelaciones anticipadas.

Además de la refinanciación del préstamo en mejores condiciones financieras, el prestatario puede cancelar atendiendo únicamente a motivos de índole personal (herencia, divorcio, cambio de residencia, etc.), independientemente de cual sea la situación en el mercado. En consecuencia la incertidumbre sobre los niveles de cancelación anticipada se manifiesta en dos niveles:

- Responde a la existencia de una conducta de cancelación anticipada irracional, haciendo inviable una determinación precisa de todas las cantidades amortizadas anticipadamente en cada uno de los periodos.
- El segundo pone de manifiesto que, aun existiendo únicamente cancelaciones racionales desde el punto de vista financiero, tampoco podrán determinarse esas cuantías de forma exacta. En este caso, además de que habría que conocer perfectamente la sensibilidad de las cancelaciones al diferencial de tipos de interés, las dificultades estarían en el desconocimiento sobre la evolución futura de los tipos de interés y, por ende, sobre la del margen.

De esta forma, el riesgo de cancelación anticipada, que habitualmente se asume por los Bonistas, resulta de muy difícil valoración y dificulta extraordinariamente, a su vez, la valoración de los propios títulos.

6. Fecha de formalización y depreciación del vehículo

La depreciación inmediata que sufre un vehículo en el momento de salir del correspondiente concesionario supone aproximadamente un 20% de su valor mientras que un 40,78% del saldo de los préstamos de la Cartera Preliminar destinados a la adquisición de vehículos tienen una entrada media inferior al 20%. A ello hay que añadir la depreciación media mensual que es aproximadamente un 2% del valor de mercado del vehículo en cada momento (en cualquier caso, la depreciación depende del modelo del vehículo, estos porcentajes no aplican por igual) para el primer año, un 1% para el segundo y tercer año y un 0,5% para el cuarto y siguientes años.

7. Riesgo de morosidad de la entidad cedente

La evolución de los activos dudosos desde el año 2009 reflejan el deterioro generalizado del entorno económico que afectó a todo el sistema financiero y que a pesar de ello, Santander Consumer supo realizar una gestión muy activa de los riesgos y las recuperaciones que ha permitido reducir los ratios de morosidad, situándolos a septiembre de 2014 en un 3,55% para el auto nuevo y de un 2,86% en el auto usado.

Dentro de estas medidas se incluyen la creación de una unidad específica dedicada al recobro y recuperaciones (la Unidad de Negocio de Recuperaciones) y el establecimiento de políticas de riesgo restrictivas junto con a la implantación de nuevas herramientas y modelos de decisión para la admisión crediticia de clientes que ha originado una reducción no solamente en términos de morosidad, sino también en la gestión de posiciones irregulares (impagos entre 1 y 90 días de antigüedad).

12. Liquidaciones intermedias

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017 y 2016:

Liquidación de cobros y pagos del período	En miles de euros		En miles de euros	
	Real			
	2017		2016	
	Período	Acumulado	Período	Acumulado
Activos Titulizados clasificados en el Activo:				
Cobros por amortizaciones ordinarias	222.295	600.298	199.172	378.003
Cobros por amortizaciones anticipadas	89.419	253.634	79.953	164.215
Cobros por intereses ordinarios	61.514	189.865	62.831	128.351
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	690	690	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	1.615	810.036	1.703	808.421
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:				
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(14.255)	(43.664)	(14.255)	(29.409)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(695)	(2.128)	(695)	(1.433)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(539)	(1.652)	(539)	(1.113)
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	(730)	(2.236)	(730)	(1.506)
Pagos por intereses ordinarios (Serie E)	(4.238)	(10.524)	(4.238)	(6.286)
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	(7.085)	-	(7.085)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	(69)	-	(69)
Otros pagos del período	(39.739)	(1.400.718)	(315.122)	(1.360.979)

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

	Tasas e Hipótesis	
	Situación Actual	Situación Inicial
Activos:		
Tipo de interés medio de la cartera	8,66%	8,73%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	1,63%	15,20%
Tasa de fallidos (hipótesis)	-	1,20%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	-	-
Tasa de morosidad (hipótesis)	0,67%	2,00%
Vida media de los activos (años)	4,11	4,35
Fecha de liquidación anticipada del fondo (hipótesis)	20/09/2024	20/12/2023

A continuación, se desglosa, por fechas de pago, los pagos realizados a los pasivos del Fondo durante el ejercicio 2017:

APLICACIÓN	En Euros			
	21/03/2017	20/06/2017	20/09/2017	20/12/2017
GASTOS ORDINARIOS	10.242,29	3.830,26	3.894,37	201,63
COMISION DE GESTION	45.759,29	45.759,29	46.262,14	45.759,29
INTERESES BONOS SERIE A	3.554.086,80	3.554.086,80	3.593.103,30	3.554.086,80
INTERESES BONOS SERIE B	173.151,56	173.151,56	175.055,86	173.151,56
COMPRA DE ACTIVO TITULIZADOS ADICIONALES	91.829.939,51	86.818.621,14	73.105.143,00	68.434.145,20
INTERESES BONOS SERIE C	134.477,44	134.477,44	135.954,88	134.477,44
INTERESES BONOS SERIE D	182.000,16	182.000,16	184.000,32	182.000,16
AMORTIZACION FONDO DE RESERVA	-	-	-	-
INTERESES BONOS E	1.056.612,80	1.056.612,80	1.068.221,80	1.056.612,80
INTERESES PRESTAMO SUBORDINADO	-	-	-	-
AMORTIZACION PRESTAMO	-	-	-	-
REMUNERACION VARIABLE SERIE E	9.880.617,47	11.830.829,98	10.082.232,23	7.735.837,43

A continuación, se desglosa, por fechas de pago, los pagos realizados a los pasivos del Fondo durante el ejercicio 2016:

APLICACIÓN	En Euros			
	21/03/2016	20/06/2016	20/09/2016	20/12/2016
GASTOS ORDINARIOS	14.322,70 €	4.173,29 €	105,23 €	0,00€
COMISION DE GESTION	45.759,29 €	45.759,29 €	46.262,14 €	45.759,29€
INTERESES BONOS SERIE A	3.554.086,80 €	3.554.086,80 €	3.593.103,30 €	3.554.086,80€
INTERESES BONOS SERIE B	173.151,56 €	173.151,56 €	175.055,86 €	173.151,56€
COMPRA DE ACTIVO TITULIZADOS ADICIONALES	66.467.364,46 €	64.666.675,09 €	80.097.020,55 €	62.632.640,01€
INTERESES BONOS SERIE C	134.477,44 €	134.477,44 €	135.954,88 €	134.477,44€
INTERESES BONOS SERIE D	182.000,16 €	182.000,16 €	184.000,32 €	182.000,16€
AMORTIZACION FONDO DE RESERVA	-	-	-	-€
INTERESES BONOS E	1.056.612,80 €	1.056.612,80 €	1.068.221,80 €	1.056.612,80€
INTERESES PRESTAMO SUBORDINADO	-	-	-	-€
AMORTIZACION PRESTAMO	-	-	-	-€
REMUNERACION VARIABLE SERIE E	10.204.179,23 €	10.228.099,46 €	12.545.189,92 €	8.077.787,41€

Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

A) EVOLUCIÓN DEL FONDO

1.- ACTIVOS TITULIZADOS (AT's)

ACTIVOS TITULIZADOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	73.909	100.639
Saldo pendiente de amortizar AT's:	760.000.000	735.618.000
Importes unitarios AT'S vivos:	10.282,92	7.309,47
Tipo de interés:	8,73	8,66

1.1. Movimientos de la cartera

El movimiento de la cartera de Activos titulizados es el siguiente:

AÑO	TASA ANUALIZADA DESDE CONSTITUCION
2014	15,20%
2015	5,53%
2016	2,44%
2017	1,63%

1.2. Morosidad

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total			
Hasta 1 mes	1.258	238.000	70.000	0	308.000	13.937.000	0	14.245.000
De 1 a 3 meses	965	376.000	117.000	0	493.000	7.802.000	0	8.295.000
De 3 a 6 meses	423	279.000	74.000	226.000	579.000	2.271.000	0	2.850.000
De 6 a 9 meses	259	228.000	61.000	112.000	401.000	1.044.000	0	1.445.000
De 9 a 12 meses	256	254.000	72.000	93.000	419.000	832.000	0	1.251.000
Más de 12 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	3.161	1.375.000	394.000	431.000	2.200.000	25.886.000	0	28.086.000

2.- BONOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS (B.T.A.'S)

El importe total de los Bonos que se emiten es de 481.200.000 euros que representa el 100% del valor nominal de los Bonos, asegurado en su totalidad y representado 4.821 Bonos de cien mil euros (100 €) de valor nominal cada uno de ellos, distribuidos en una (1) Serie de Bonos (A)

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés fijo, igual al 2% para la Serie A, 2,5% para la Serie B, 3,5% para la serie C, 5% para la Serie D y 11% para la Serie E, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto.

EL SIGUIENTE CUADRO MUESTRA LOS INTERESES Y AMORTIZACION PAGADOS EN CADA FECHA DE PAGO A CADA SERIE DE BONOS

	20/03/2017		20/06/2017		20/09/2017		20/12/2017	
	INTERESES	AMORTIZACION	INTERESES	AMORTIZACION	INTERESES	AMORTIZACION	INTERESES	AMORTIZACION
SERIE A	3.554.086,80 €	- €	3.554.086,80 €	- €	3.593.103,30 €	- €	3.554.086,80 €	- €
SERIE B	173.151,56 €	- €	173.151,56 €	- €	175.055,86 €	- €	173.151,56 €	- €
SERIE C	134.477,44 €	- €	134.477,44 €	- €	135.954,88 €	- €	134.477,44 €	- €
SERIE D	182.000,16 €	- €	182.000,16 €	- €	184.000,32 €	- €	182.000,16 €	- €
SERIE E	1.056.612,80 €	- €	1.056.612,80 €	- €	1.068.221,80 €	- €	1.056.612,80 €	- €

LAS CALIFICACIONES DE LA LOS BONOS DE LA SERIE A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 SON:

SERIE (ISIN)	DENOMINACIÓN SERIE	CALIFICACIÓN				
		FECHA ÚLTIMO CAMBIO DE CALIFICACION CREDITICIA	AGENCIA DE CALIFICACIÓN	SITUACIÓN ACTUAL	SITUACIÓN CIERRE ANUAL ANTERIOR	SITUACIÓN INICIAL
ES0305053003	BONOS SERIE A		DBRS/MOODY'S	A(sf)/ A(sf)	A(sf)/ A(sf)	A(sf)/ A(sf)
ES0305053011	BONOS SERIE B		DBRS/MOODY'S	BBB(sf)/ BBB(sf)	BBB(sf)/ BBB(sf)	BBB(sf)/ BBB(sf)
ES0305053029	BONOS SERIE C		DBRS/MOODY'S	BB(low)(sf)/BB(sf)	BB(low)(sf)/BB(sf)	BB(low)(sf)/BB(sf)
ES0305053037	BONOS SERIE D		DBRS/MOODY'S	B(low)(sf)/BB(sf)	B(low)(sf)/BB(sf)	B(low)(sf)/BB(sf)
ES0305053045	BONOS SERIE E		DBRS/MOODY'S	C(sf)/CC(sf)	C(sf)/CC(sf)	C(sf)/CC(sf)

VALORES EMITIDOS POR EL FONDO

SERIES					
PRELACION	Nº BTA'S		NOMINAL EN CIRCULACION		
CODIGO ISIN					
			INICIAL	ACTUAL	%Act/In
Serie A		Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	100,00%
ES0367395003	7.030	Nominal Total	703.000.000	703.000.000	
Serie B		Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	100,00%
ES0305053011	274	Nominal Total	27.400.000	27.400.000	
Serie C		Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	100,00%
ES0305053029	152	Nominal Total	15.200.000	15.200.000	
Serie D		Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	100,00%
ES0305053037	144	Nominal Total	14.400.000	14.400.000	
Serie E		Nominal Unitario	100.000,00	100.000,00	100,00%
ES0305053045	380	Nominal Total	38.000.000	38.000.000	

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

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado todos los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

C) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS.

El principal riesgo al que está sometido el Fondo es el de liquidez.

En relación al riesgo de liquidez, en la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo de las entidades emisora por un importe de 7.085.000 euros destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo, a financiar los gastos de emisión de los Bonos, a financiar parcialmente la adquisición de los Activos titulizados y al pago de los intereses devengados no vencidos de los Activos. Dicho préstamo se desembolsó en la primera Fecha de Pago del Fondo.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva por un importe inicial de 38.000.000 euros, destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. El Fondo de Reserva podrá decrecer trimestralmente en cada Fecha de Pago hasta alcanzar el "Nivel Requerido del Fondo de Reserva", que será una cantidad igual a la mayor de las siguientes:

- (i) el diez por ciento (10%) del Saldo Vivo de los Bonos de la Serie A, la Serie B, la Serie C y la Serie D;
- (ii) diecinueve millones de euros (19.000.000 €), equivalente al 2,5% del importe inicial de los Bonos de la Serie A, la Serie B, la Serie C y la Serie D.

D) PERSPECTIVAS DE FUTURO.

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Activos titulizados que agrupa. Así mismo de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el importe del Saldo Vivo de los Activos titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. En todo caso, la extinción del Fondo se producirá en la Fecha de Vencimiento Final (20 de junio de 2032).

Durante el ejercicio 2017 se han afianzado las mejoras económicas que se empezaron a trasladar a las economías familiares en los años 2015 y 2016. Esto, unido a la continuidad de tipos bajos, aplicados a los préstamos, continuarán produciendo una mejoría en el comportamiento de los Activos incluidos en el Fondo, mejorando los niveles de morosidad. Si la situación política en Cataluña no incide negativamente en la economía local, se esperan comportamientos similares durante el ejercicio 2018.

Vida media y amortización final de los Bonos de cada Serie estimadas al 31.12.2017 según diferentes hipótesis de tasas de amortización anticipada de los Activos titulizados:

% TACP	1	2	3
Vida Media Serie A	4,68	4,39	4,01
Amortización Final	20/12/2024	20/09/2024	20/06/2023
Vida Media Serie B	7,11	6,67	6,60
Amortización Final	20/12/2024	20/09/2024	20/06/2023
Vida Media Serie C	7,11	6,67	6,60
Amortización Final	20/12/2024	20/09/2024	20/06/2023
Vida Media Serie C	7,11	6,67	6,60
Amortización Final	20/12/2024	20/09/2024	20/06/2023
Vida Media Serie E	6,19	5,60	5,53
Amortización Final	20/12/2024	20/09/2024	20/06/2023

E) PRELACION DE PAGOS:

APLICACIÓN	15.813.282,29 €	13.121.071,81 €	12.003.687,65 €	9.411.259,17 €
GTOS. ORDINARIOS	665,50 €	4.926,41 €	1.619,56 €	22.911,20 €
COMISIÓN DE GESTIÓN	17.500,00 €	17.500,00 €	17.500,00 €	17.500,00 €
PAGO SWAP	564.057,01 €	527.370,98 €	503.210,41 €	446.613,82 €
COBRO SWAP	-699.650,82 €	-676.056,35 €	-650.723,11 €	-646.032,51 €
INTERESES BONOS SERIE A1	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES BONOS SERIE A2	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES BONOS SERIE A3	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES BONOS SERIE B	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES BONOS SERIE C	2.674,44 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES BONOS SERIE D	59.983,00 €	57.778,00 €	55.650,00 €	56.448,00 €
INTERESES BONOS SERIE E	228.764,90 €	229.415,55 €	223.860,00 €	226.462,60 €
AMORTIZACIÓN BONOS A1	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORTIZACIÓN BONOS A2	1.802.340,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORTIZACIÓN BONOS A3	768.624,75 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORTIZACIÓN BONOS B	13.068.322,93 €	12.960.136,46 €	11.852.569,98 €	1.818.970,63 €
AMORTIZACIÓN BONOS C	0,00 €	0,00 €	0,00 €	7.468.385,43 €
AMORTIZACIÓN BONOS D	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORTIZACIÓN BONOS E	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORTIZACIÓN BONOS F	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES S.B. POSTERGADOS	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES S.C. POSTERGADOS	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES S.D. POSTERGADOS	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES S.E. POSTERGADOS	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES BONOS SERIE F	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORTIZACIÓN SERIE F POSTERGADA	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
PAGO LIQUIDATIVO SWAP	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
INTERESES PTO. SUBORDINADO	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORT. PTO. SUBORDINADO GASTOS EMISION	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORTIZACIÓN PSB GASTOS CONSTITUCION	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
AMORTIZACIÓN PSB FONDO RESERVA	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
PAGO COMISIÓN FIJA A.DMON.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
COMISIÓN VARIABLE/INT.EXTR.SERIE F	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
REMANENTE	0,58 €	0,76 €	0,81 €	0,00 €

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

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

G) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en estas cuentas anuales.

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Período:	31/12/17
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Hipótesis iniciales folleto/escritura					
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos		Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada
Participaciones hipotecarias	0380	0400		0420	0440	1380	1400		1420	1440	2380	2400		2420
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401		0421	0441	1381	1401		1421	1441	2381	2401		2421
Préstamos hipotecarios	0382	0402		0422	0442	1382	1402		1422	1442	2382	2402		2422
Cédulas hipotecarias	0383	0403		0423	0443	1383	1403		1423	1443	2383	2403		2423
Préstamos a promotores	0384	0404		0424	0444	1384	1404		1424	1444	2384	2404		2424
Préstamos a PYMES	0385	0405		0425	0445	1385	1405		1425	1445	2385	2405		2425
Préstamos a empresas	0386	0406		0426	0446	1386	1406		1426	1446	2386	2406		2426
Préstamos corporativos	0387	0407		0427	0447	1387	1407		1427	1447	2387	2407		2427
Cédulas territoriales	0388	0408		0428	0448	1388	1408		1428	1448	2388	2408		2428
Bonos de tesorería	0389	0409		0429	0449	1389	1409		1429	1449	2389	2409		2429
Deuda subordinada	0390	0410		0430	0450	1390	1410		1430	1450	2390	2410		2430
Créditos AAPP	0391	0411		0431	0451	1391	1411		1431	1451	2391	2411		2431
Préstamos consumo	0392	0412		0432	0452	1392	1412		1432	1452	2392	2412		2432
Préstamos automoción	0393	0413	0,67	0433	0,00	0453	1,63	0,59	1413	0,00	1433	0,00	1453	2,44
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414		0434		0454			1414		1434		1454	2,00
Cuentas a cobrar	0395	0415		0435		0455			1415		1435		1455	1,20
Derechos de crédito futuros	0396	0416		0436		0456			1416		1436		1456	
Bonos de titulización	0397	0417		0437		0457			1417		1437		1457	
Cédulas internacionalización	0398	0418		0438		0458			1418		1438		1458	
Otros	0399	0419		0439		0459			1419		1439		1459	

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo:	31/12/17
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total		
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Principal pendiente no vencido	Otros importes					
Hasta 1 mes	0460	1.258	0467	238.000	0474	70.000	0481	0488	0495	0502	0509	14.245.000
De 1 a 3 meses	0461	965	0468	378.000	0475	117.000	0482	0489	0496	0503	0510	8.295.000
De 3 a 6 meses	0462	423	0469	279.000	0476	74.000	0483	0490	0497	0504	0511	2.850.000
De 6 a 9 meses	0463	259	0470	228.000	0477	61.000	0484	0491	0498	0505	0512	1.445.000
De 9 a 12 meses	0464	256	0471	254.000	0478	72.000	0485	0492	0499	0506	0513	1.251.000
Más de 12 años	0465		0472		0479		0486	0493	0500	0507	0514	
Total	0466	3.161	0473	1.375.000	0480	394.000	0487	431.000	0494	0501	0508	28.086.000

Impagados con garantía real	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasación > 2 años	% Deuda / v. Tasación							
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses interrumpidos en contabilidad	Total	Principal pendiente no vencido	Otros importes													
Hasta 1 mes	0515	0522	0529	0536	0543	0550	0557	0564	0571	0578	0584	0,00								
De 1 a 3 meses	0516	0523	0530	0537	0544	0551	0558	0565	0572	0579	0585	0,00								
De 3 a 6 meses	0517	0524	0531	0538	0545	0552	0559	0566	0573	0580	0586	0,00								
De 6 a 9 meses	0518	0525	0532	0539	0546	0553	0560	0567	0574	0581	0587	0,00								
De 9 a 12 meses	0519	0526	0533	0540	0547	0554	0561	0568	0575	0582	0588	0,00								
Más de 12 años	0520	0527	0534	0541	0548	0555	0562	0569	0576	0583	0589	0,00								
Total	0521	0	0528	0	0535	0	0542	0	0549	0	0556	0	0563	0	0570	0	0577	0	0584	0,00

S.05.1

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulacion S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo:	31/12/17
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Fondo abierto saldo acumulado desde inicio	
Inferior a 1 año	0600	30.835.000	1600	20.226.000	2600	6.072.000
Entre 1 y 2 años	0601	86.304.000	1601	88.033.000	2601	42.643.000
Entre 2 y 3 años	0602	119.245.000	1602	149.776.000	2602	103.629.000
Entre 3 y 4 años	0603	158.733.000	1603	166.759.000	2603	70.399.000
Entre 4 y 5 años	0604	134.924.000	1604	133.353.000	2604	728.354.000
Entre 5 y 10 años	0605	205.577.000	1605	173.409.000	2605	645.517.000
Superior a 10 años	0606		1606		2606	
Total	0607	735.618.000	1607	731.556.000	2607	1.596.614.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	4,11	1608	3,86	2608	4,68

Antigüedad	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Fondo abierto saldo acumulado desde inicio	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	2,26	1609	2,16	2609	5,19

OTROS DERIVADOS:

41

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo:	31/12/17
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Fondo abierto saldo acumulado desde inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía						
0% - 40%	0620	0630	1620	1630	2620	2630
40% - 60%	0621	0631	1621	1631	2621	2631
60% - 80%	0622	0632	1622	1632	2622	2632
80% - 100%	0623	0633	1623	1633	2623	2633
100% - 120%	0624	0634	1624	1634	2624	2634
120% - 140%	0625	0635	1625	1635	2625	2635
140% - 160%	0626	0636	1626	1636	2626	2636
superior al 160%	0627	0637	1627	1637	2627	2637
Total	0628	0 0638	1628	0 1638	0 2628	0 2638
Media ponderada (%)		0639		1639		2639

S.05.1

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo:	31/12/17
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS
CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	8,66	1650	8,76	2650
Tipo de interés nominal máximo	0651	15,06	1651	14,95	2651	14,95
Tipo de interés nominal mínimo	0652	5,00	1652	5,01	2652	5,01

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo:	31/12/17
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Fondo abierto saldo acumulado desde inicio					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente		Nº de activos vivos	Principal pendiente		Nº de activos vivos	Principal pendiente				
Andalucía	0660	19.996	0683	146.009.000	1660	19.250	1683	142.341.000	2660	19.209	2683	198.924.000
Aragón	0661	2.223	0684	16.830.000	1661	2.230	1684	17.310.000	2661	3.849	2684	45.638.000
Asturias	0662	1.723	0685	12.785.000	1662	1.747	1685	13.731.000	2662	3.070	2685	33.333.000
Baleares	0663	3.602	0686	22.429.000	1663	3.588	1686	23.504.000	2663	5.624	2686	56.332.000
Canarias	0664	6.712	0687	42.663.000	1664	6.838	1687	42.823.000	2664	10.780	2687	95.454.000
Cantabria	0665	1.194	0688	8.585.000	1665	1.129	1688	8.370.000	2665	2.031	2688	21.139.000
Castilla-León	0666	3.984	0689	29.789.000	1666	4.020	1689	31.064.000	2666	6.964	2689	74.276.000
Castilla La Mancha	0667	4.240	0690	30.647.000	1667	4.230	1690	32.043.000	2667	7.192	2690	72.975.000
Cataluña	0668	14.619	0691	114.232.000	1668	13.742	1691	109.675.000	2668	22.886	2691	256.138.000
Ceuta	0669	193	0692	1.395.000	1669	207	1692	1.640.000	2669	278	2692	3.411.000
Extremadura	0670	2.443	0693	17.456.000	1670	2.370	1693	17.345.000	2670	3.835	2693	40.821.000
Galicia	0671	5.779	0694	44.074.000	1671	5.714	1694	43.687.000	2671	9.336	2694	98.177.000
Madrid	0672	13.868	0695	96.515.000	1672	13.968	1695	101.301.000	2672	24.832	2695	269.859.000
Melilla	0673	326	0696	2.454.000	1673	329	1696	2.816.000	2673	677	2696	6.926.000
Murcia	0674	3.590	0697	28.688.000	1674	3.234	1697	26.932.000	2674	5.650	2697	68.451.000
Navarra	0675	1.055	0698	7.362.000	1675	1.071	1698	7.992.000	2675	1.904	2698	24.527.000
La Rioja	0676	765	0699	5.252.000	1676	758	1699	5.567.000	2676	1.407	2699	16.306.000
Comunidad Valenciana	0677	11.068	0700	83.933.000	1677	10.096	1700	77.730.000	2677	16.328	2700	175.546.000
Pais Vasco	0678	3.259	0701	24.520.000	1678	3.230	1701	25.685.000	2678	5.619	2701	38.381.000
Total España	0679	100.639	0702	735.618.000	1679	97.751	1702	731.556.000	2679	151.471	2702	1.596.614.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		1703		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		1704		2681		2704	
Total general	0682	100.639	0705	735.618.000	1682	97.751	1705	731.556.000	2682	151.471	2705	1.596.614.000

S.05.1

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo:	31/12/17
Entidades cedentes de los activos titulizados:	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial		
	Porcentaje		CNAE	Porcentaje		CNAE	Porcentaje		CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,08		1710	0,08		2710	0,58	
Sector	0711		0712	1711		1712	2711		2712

S.052

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Período de la declaración:	31/12/17
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial					
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente			
00100	00101	0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0305053003	BONOS SERIE A	7.030	100.000	703.000.000	7.030	100.000	703.000.000	7.030	100.000	703.000.000			
ES0305053011	BONOS SERIE B	274	100.000	27.400.000	274	100.000	27.400.000	274	100.000	27.400.000			
ES0305053029	BONOS SERIE C	152	100.000	15.200.000	152	100.000	15.200.000	152	100.000	15.200.000			
ES0305053037	BONOS SERIE D	144	100.000	14.400.000	144	100.000	14.400.000	144	100.000	14.400.000			
ES0305053045	BONOS SERIE E	380	100.000	38.000.000	380	100.000	38.000.000	380	100.000	38.000.000			
Total		0723	7.980	0724	798.000.000	1723	7.980	1724	798.000.000	2723	7.980	2724	798.000.000

5.65.2

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo de la declaración:	31/12/17
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Serie devenga intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	
						Intereses Acumulados	Intereses Impagados		Principal no vencido	Principal Impagado			
09930	09940	0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739	
ES0305053003	BONOS SERIE A	NS	E3M	0,00	2,00	469.000		S	703.400.000		703.400.000		
ES0305053011	BONOS SERIE B	S	E3M	0,00	2,50	23.000		S	27.400.000		27.400.000		
ES0305053029	BONOS SERIE C	S	E3M	0,00	3,50	18.000		S	15.200.000		15.200.000		
ES0305053037	BONOS SERIE D	S	E3M	0,00	5,00	24.000		S	14.400.000		14.400.000		
ES0305053045	BONOS SERIE E	S	E3M	0,00	11,00	139.000		S	38.139.000		38.139.000		
Total						673.000	0741	0	788.000.000	0744	0	788.673.000	0746

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación cierre anual anterior		Situación Inicial
	Situación actual 31/12/2017	31/12/2016	
	2,52	0748	2,52
	0747		0749

S.05.2

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo de la declaración:	31/12/17
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017				Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016				
		Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses		
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	
07270	07280	0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753	
ES0305053003	BONOS SERIE A			3.554.000	43.664.000		0	3.554.000	40.110.000	
ES0305053011	BONOS SERIE B			173.000	2.127.000			173.000	1.954.000	
ES0305053029	BONOS SERIE C			134.000	1.651.000			134.000	1.517.000	
ES0305053037	BONOS SERIE D			182.000	2.054.000			182.000	2.054.000	
ES0305053045	BONOS SERIE E			1.057.000	10.524.000			1.053.000	9.467.000	
Total		0754	0 0755	0 0756	5.100.000 0757	60.020.000 1754	0 1755	0 1756	5.096.000 1757	55.102.000

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo de la declaración:	31/12/17
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS
CUADRO D

Serie	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial
03300	03301	0760	0761	0762	0763	0764
ES0305053003	BONOS SERIE A		DBRS	A (sf)	A (sf)	A (sf)
ES0305053003	BONOS SERIE A		FCH	A (sf)	A (sf)	A (sf)
ES0305053011	BONOS SERIE B		DBRS	BBB (sf)	BBB (sf)	BBB (sf)
ES0305053011	BONOS SERIE B		FCH	BBB (sf)	BBB (sf)	BBB (sf)
ES0305053029	BONOS SERIE C		DBRS	BB (low) (sf)	BB (low) (sf)	BB (low) (sf)
ES0305053029	BONOS SERIE C		FCH	BB+ (sf)	BB+ (sf)	BB+ (sf)
ES0305053037	BONOS SERIE D		DBRS	B (low) (sf)	B (low) (sf)	B (low) (sf)
ES0305053037	BONOS SERIE D		FCH	BB (sf)	BB (sf)	BB (sf)
ES0305053045	BONOS SERIE E		DBRS	C (sf)	C (sf)	C (sf)
ES0305053045	BONOS SERIE E		FCH	CC (sf)	CC (sf)	CC (sf)

S.05.2

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A
Estados agregados:	NO
Periodo de la declaración:	31/12/17
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial	
Inferior a 1 año	0765	30.835.000	1765		2765	
Entre 1 y 2 años	0766	86.304.000	1766		2766	
Entre 2 y 3 años	0767	119.245.000	1767	169.700.000	2767	
Entre 3 y 4 años	0768	158.733.000	1768	160.284.000	2768	
Entre 4 y 5 años	0769	134.924.000	1769	154.000.000	2769	195.578.000
Entre 5 y 10 años	0770	267.959.000	1770	314.016.000	2770	602.422.000
Superior a 10 años	0771		1771		2771	
Total	0772	798.000.000	1772	798.000.000	2772	798.000.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	4,11	1773	5,86	2773	11,68

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estado agregado:	NO
Periodo:	31/12/17

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido	0775	38.000.000	1775	38.000.000	2775	38.000.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva	0776	19.000.000	1776	19.000.000	2776	19.000.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	4,76	1777	4,76	2777	4,76
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	SCF	1778	SCF	2778	SCF
1.4 Rating de la contrapartida	0779	A- lp / A- lp F-2 cp	1779	A- lp / A- lp F-2 cp	2779	A- lp / A- lp F-2 cp
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780	BBB lp / BBB+ lp F-2 cp	1780	BBB lp / BBB+ lp F-2 cp	2780	BBB lp / BBB+ lp F-2 cp
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	88,02	1792	88,02	2792	88,10
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A
Estado agregado:	NO
Periodo:	31/12/17

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable			Otras características		
Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial			
0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806		
						0808	0	0809	0	0810	0
Total											

S.05.3

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estado agregado:	NO
Periodo:	31/12/17

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto			Valor en libros			Otras características
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial	
Naturaleza riesgo cubierto							
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0828	01/01/1905	28/09/1907	24/06/1910
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0829	1829	2829	3829
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0830	1830	2830	3830
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0831	1831	2831	3831
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0832	1832	2832	3832
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0833	1833	2833	3833
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0834	1834	2834	3834
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0835	1835	2835	3835
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0836	1836	2836	3836
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0837	1837	2837	3837
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0838	1838	2838	3838
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0839	1839	2839	3839
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0840	1840	2840	3840
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0841	1841	2841	3841
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0842	1842	2842	3842
Bonos de titulación	0826	1826	2826	0843	1843	2843	3843
Total	0827	0 1827	0 2827	0 0844	0 1844	0 2844	0

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estado agregado:	NO
Periodo:	31/12/17

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses impago	Días impago	Importe impagado acumulado		Ratio			Ref. Folleto					
			Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	7002	7003	4.888.000,00	7006	4.206.000,00	7009	0,66	7012	0,57	7015	0,56	
2. Activos Morosos por otras razones			7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos			7005	4.888.000,00	7008	4.206.000,00	7011	0,66	7014	0,57	7017	0,56	7018 Nota de Valores
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	7020	7021	22.000,00	7024	103.000,00	7027	0,00	7030	0,04	7033	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones			7022	3.752.000,00	7025	2.496.000,00	7028	0,49	7031	0,34	7034	0,73	
Total Fallidos			7023	3.774.000,00	7026	2.599.000,00	7029	0,49	7032	0,38	7035	0,73	7036 Modulo Adicional

Otras ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago	
	0850	1850	2850	3850
	0851	1851	2851	3851
	0852	1852	2852	3852
	0853	1853	2853	3853

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A
Estado agregado:	NO
Periodo:	31/12/17

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

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

No existe deficit de principales, por lo tanto no hay que postergar el pago de los intereses de la Serie B, según se recoge en el folleto de emisión.

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

S.05.5

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulizacion S.G.F.T., S.A
Estado agregado:	NO
Periodo:	31/12/17

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe fijo	Criterios determinación de la comisión		Máximo	Mínimo	Periodidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión	Otras consideraciones
			Base de cálculo	% anual					
Comisión sociedad gestora	0862 DE TITULIZACION	1862 40.000	2862	3862 0,023	4862	5862 17500	6862 TRIMESTRAL	7862	8862
Comisión administrador	0863	1863	2863	3863	4863	5863	6863	7863	8863
Comisión del agente financiero/occos	0864 SANTANDER	1864 2.350	2864	3864	4864	5864	6864	7864	8864
Otras	0865	1865	2865	3865	4865	5865	6865 TRIMESTRAL	7865	8865

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estado agregado:	NO
Periodo:	31/12/17

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

INFORMACIÓN SOBRE LA COMISIÓN VARIABLE

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

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

S.05.5

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	N
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.Y. S.A
Estado pagado:	NO
Periodo:	31/12/17

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

INFORMACIÓN SOBRE LA COMISIÓN VARIABLE

Determinada diferencia entre cobros y pagos	Fecha cálculo									
	0885	42430	42522	01/09/2016	01/12/2016	01/03/2017	01/06/2017	01/09/2017	01/12/2017	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0886	38.000.000	38.000.000	38.000.000	38.000.000	38.000.000	38.000.000	38.000.000	38.000.000	#REF!
Saldo inicial	0887	81.831.954	80.045.036	97.844.914	75.856.515	102.824.000	103.800.000	88.393.000	81.316.000	
Cobros del periodo	0888	-60.082	-49.933	-46.367	-45.759	-56.000	-50.000	-50.000	-46.000	
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0889	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pagos por derivados	0890	-38.000.000	-38.000.000	-38.000.000	-38.000.000	-38.000.000	-38.000.000	-38.000.000	-38.000.000	#REF!
Retención importe Fondo de Reserva	0891	-71.567.693	-69.767.004	-85.253.357	-67.732.969	-92.887.000	-91.919.000	-78.261.000	-73.534.000	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0892	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0893	0	0	0	0	0	0	0	0	
Resto pagos/retenciones	0894	10.204.179	10.228.099	12.845.190	8.077.787	9.881.000	11.831.000	10.082.000	-7.736.000	
Saldo disponible	0895	10.204.179	10.228.099	12.845.190	8.077.787	9.881.000	11.831.000	10.082.000	-7.736.000	
Liquidación de comisión variable										#REF!

Denominación del Fondo:	FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1
Denominación del compartimento:	S
Denominación de la gestora:	Santander de Titulización S.G.F.T., S.A
Estado agregado:	NO
Periodo:	31/12/2017

NOTAS EXPLICATIVAS

Anexar
Notas explicativas

INFORME DE AUDITOR

Anexar
Informe de auditor

Campo de Texto: Sólo rellenar en caso de no existir informe de auditor:

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

Anexar
Informe de gestión activa

Campo de Texto: Sólo rellenar en caso de que la sociedad gestora realice una gestión activa

FTA SANTANDER CONSUMER SPAIN AUTO 2014-1

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE NORMAS

TRIGGERS DIFERIMIENTO DE INTERESES CLASE B

Diferimiento de ints Clase B (5º. Lugar) cuando se produzca un deficit de principales por un importe mayor a la suma de (A) 50% del saldo Vivo de los Bonos de la Serie B más (B) el 100% del Saldo Vivo de los Bonos de las Series C y D y siempre y cuando no se haya producido la completa amortización de los bonos de la Serie A.

Deficit de principales:	0,00 €	
50% Saldo vivo serie B		
100% Serie C y D	43.300.000,00 €	Cumple

TRIGGERS DE FONDO DE RESERVA

El Fondo de Reserva no podrá disminuir en el caso en que suceda alguna de las siguientes circunstancias:

- Que no hubiera finalizado el Período de Recarga.		Cumple
- Que en la Fecha de pago anterior el Fondo de Reserva no alcanzara el Nivel Requerido.		Cumple
Nivel Requerido Fondo de Reserva	38.000.000,00 €	
Nivel Actual Fondo de Reserva	38.000.000,00 €	
- Que no hubieran transcurrido 4 años desde el inicio del periodo de amortización		Cumple

TRIGGERS FINALIZACION PERIODO DE RECARGA

Ratio de morosidad 3 últimos meses:

	% Morosidad	Saldo vivo
oct-17	0,677%	717.867.008,85
nov-17	0,673%	692.219.763,22
dic-17	0,768%	685.069.779,21
Ratio de Morosidad de los últimos 3 meses inferior al 2,91% (Cumple)	0,705%	

Fallidos

Saldo acumulado de préstamos fallidos	6.347.908,98 €	Cumple
---------------------------------------	----------------	--------

Fondo de Reserva no se encuentre en el Nivel Requerido

Nivel Requerido Fondo de Reserva	38.000.000,00 €	
Fondo de Reserva Actual	38.000.000,00 €	Cumple

Intereses impagados A y B

Intereses Impagados Bonos Clase A	0,00 €	
Intereses Impagados Bonos Clase B	0,00 €	Cumple

Préstamos renegociados

Saldo Acumulado de prestamos renegociados desde el 01/01/2017(incluido)	559.783,17 €	
Saldo vivo de los derechos de crédito a 31/12/2016	731.514.153,32 €	
%	0,08%	Cumple

Las Cuentas Anuales de **Fondo de Titulización de Activos, Santander Consumer Spain Auto 2014-1**, anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017 (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos, Memoria), así como el Informe de Gestión correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a 60 (ambas inclusive), han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 12 de febrero de 2018 con vistas a su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, la presente diligencia de la que doy fe como Secretario del Consejo.

El Secretario
del Consejo de Administración

Dña. M^a José Olmedilla González

D. José García Cantera

D. Jesús Fuentes Colella

D. Iñaki Reyero Arregui

D. Pablo Roig García-Bernalt

D. Javier Antón San Pablo

D. Ignacio Ortega Gavara

D. José Antonio Soler Ramos