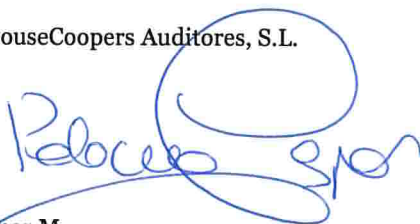


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Driver España One, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Driver España One, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 2.g) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se menciona que en base a la información publicada por el Administrador y Cedente, se espera que la liquidación anticipada del Fondo se lleve a cabo en agosto del ejercicio 2014 y con ello la amortización anticipada de todos los bonos emitidos con cargo al Fondo. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la Nota 3.a).
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Paloma Gaspar Marzo
Socia – Auditora de Cuentas

22 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04423
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 4 de Julio



CLASE 8.ª



0L5987237

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		-	127 849
Activos financieros a largo plazo	6	-	127 849
Derechos de crédito		-	127 849
Préstamos automoción		-	126 719
Activos dudosos		-	1 644
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	(514)
ACTIVO CORRIENTE		158 546	183 128
Activos financieros a corto plazo	6	120 138	150 505
Deudores y otras cuentas a cobrar		14	5
Derechos de crédito		120 124	150 500
Préstamos automoción		118 243	148 487
Activos dudosos		4 710	3 537
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3 120)	(2 116)
Intereses y gastos devengados no vencidos		220	507
Intereses vencidos e impagados		71	85
Ajustes por periodificaciones		1	-
Otros		1	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	38 407	32 623
Tesorería		38 407	32 623
TOTAL ACTIVO		158 546	310 977



CLASE 8.ª



0L5987238

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

PASIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012
PASIVO NO CORRIENTE		-	125 273
Pasivos financieros a largo plazo	8	-	125 273
Obligaciones y otros valores negociables		-	106 416
Series no subordinadas		-	74 186
Series subordinadas		-	32 230
Deudas con entidades de crédito		-	16 879
Préstamo subordinado		-	7 753
Otras deudas con entidades de crédito		-	10 313
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(1 187)
Derivados	8 y 9	-	1 978
Derivados de cobertura		-	1 978
PASIVO CORRIENTE		159 746	190 618
Pasivos financieros a corto plazo	8	159 733	190 604
Acreedores y otras cuentas a pagar		19 145	35 401
Obligaciones y otros valores negociables		112 079	152 135
Series no subordinadas		100 280	152 024
Series subordinadas		14 288	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(2 532)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		43	111
Deudas con entidades de crédito		10 313	9
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	9
Otras deudas con entidades de crédito		10 313	-
Derivados	8 y 9	1 246	3 059
Derivados de cobertura		1 246	3 059
Otros pasivos financieros		16 950	-
Otros pasivos financieros		16 950	-
Ajustes por periodificaciones	8 y 9	13	14
Comisiones		6	6
Comisión del Agente Financiero/Pagos		6	6
Comisión variable - Resultados realizados		2 020	2 020
Corrección de valor por repercusión de pérdidas		(2 020)	(2 020)
Otros		7	8
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	(1 200)	(4 914)
Cobertura de Flujos de Efectivo		(1 200)	(4 914)
TOTAL PASIVO		158 546	310 977



CLASE 8.^a



0L5987239

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresadas en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2013	31/12/2012
Intereses y rendimientos asimilados		23 811	18 274
Derechos de crédito	6.1	8 967	18 274
Otros activos financieros	8	14 844	-
Intereses y cargas asimiladas		(3 238)	(9 416)
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	(2 856)	(6 977)
Deudas con entidades de crédito	7	(48)	(1 007)
Otros pasivos financieros		(334)	(1 432)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	9	(3 229)	(5 462)
Resultado de operaciones financieras (neto)		(1)	(1)
Otros gastos de explotación		(17 591)	(4 422)
Servicios exteriores		(35)	(32)
Servicios de profesionales independientes		(35)	(32)
Otros gastos de gestión corriente	10	(17 556)	(4 390)
Comisión de Sociedad Gestora		(84)	(84)
Comisión de administración del cedente		(2 132)	(4 280)
Comisión del agente financiero		(12)	(19)
Comisión variable - Resultados realizados		(15 321)	-
Otros gastos		(7)	(7)
Deterioro de activos financieros (neto)	6.1	(1 097)	(2 180)
Deterioro neto de derechos de crédito		(1 097)	(2 180)
Repercusión de pérdidas (ganancias)	11.2	1 345	3 207
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-



CLASE 8.^a



0L5987240

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresadas en miles de euros)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(13 956)	1 824
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3 593	6 212
Intereses cobrados de los activos titulizados	9 879	19 649
Intereses pagados por valores de titulización	(2 924)	(7 215)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(3 306)	(5 406)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(56)	(816)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(17 549)	(4 388)
Comisiones pagadas a la Sociedad Gestora	(84)	(84)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(2 132)	(4 280)
Comisiones pagadas al agente financiero	(12)	(24)
Comisiones variables pagadas	(15 321)	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Otros	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	19 740	(8 476)
Flujos de caja netos por amortizaciones	10 585	13 073
Cobros por amortización de derechos de crédito	154 458	241 152
Pagos por amortización de valores de titulización	(143 873)	(228 079)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	9 155	(21 549)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de crédito	16 950	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(7 753)	(21 506)
Administraciones públicas – Pasivo	-	(4)
Otros deudores y acreedores	(42)	(39)
INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	5 784	(6 652)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	32 623	39 275
Efectivo o equivalentes al final del periodo	38 407	32 623



CLASE 8.^a



0L5987241

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresados en miles de euros)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	485	(4 805)
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	485	(4 805)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3 229	5 462
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(3 714)	(657)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / Ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-



CLASE 8.^a



0L5987242

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(Expresada en miles de euros)

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

Driver España One, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 8 de junio de 2011, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 7 de junio de 2011. Su actividad consiste en la adquisición de derechos de crédito, en concreto, préstamos de financiación para la adquisición de automóviles y en la emisión de Bonos de Titulización, por un importe inicial de 628.900 miles de euros (Nota 8). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 10 de Junio de 2011.

Para la constitución del Fondo, VOLKSWAGEN FINANCE, S.A., E.F.C (en adelante, el Cedente) emitió préstamos de financiación para la adquisición de automóviles que fueron suscritos por el Fondo.

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, una comisión inicial más una comisión de gestión en cada Fecha de Pago, igual a una doceava parte de un importe fijo El Fondo sólo responderá de sus obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

El Fondo tiene carácter no renovable y es de naturaleza cerrada.

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998, así como la defensa de los intereses de los Bonistas como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de bonistas. En consecuencia, la capacidad de defender los intereses de los Bonistas depende de los medios y recursos de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0L5987243

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito que agrupen. 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 de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior al 9 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

En base a la información publicada por el Administrador, se espera que la liquidación anticipada del Fondo tenga lugar en agosto de 2014.

c) Recursos disponibles del Fondo

Origen:

Los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas más abajo, serán los importes que habrán sido depositados en la Cuenta de Tesorería, correspondientes a los siguientes conceptos identificados como tales por la Sociedad Gestora (conforme a la información recibida del Administrador en los conceptos que aplique) que serán igual a la suma de las siguientes cantidades (los "Recursos Disponibles"):

- (i) los Cobros del Periodo Mensual inmediatamente anterior a dicha Fecha de Pago, más
- (ii) las disposiciones de fondos efectuadas con cargo a la Cuenta del Fondo de Reserva, más
- (iii) las Cantidades Netas de Permuta, a pagar por la Contrapartida de Permuta al Fondo, y cualesquiera otros pagos provenientes de la Contrapartida de Permuta; más
- (iv) En caso de un Evento de Insolvencia del Administrador que impida el cumplimiento de las obligaciones de éste último referentes a la transferencia de los Cobros a la Cuenta de Tesorería, los fondos de la Cuenta de Reserva de Commingling.

En caso de liquidación del Fondo, estará disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo y serán Recursos Disponibles todos los importes depositados en las Cuentas del Fondo.



CLASE 8.ª



0L5987244

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Aplicación:

Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo, según se definen en el apartado anterior, serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose el siguiente orden de prelación de pagos (el “Orden de Prolación de Pagos”):

- (1) pago de impuestos por el Fondo;
- (2) pago de la comisión de la Sociedad Gestora;
- (3) pago de la Comisión de Administración al Administrador, y pago a las Agencias de Calificación de las cantidades que les sean debidas en concepto de comisión de seguimiento, pari passu y a pro rata;
- (4) pago de cantidades pagaderas en relación con otros gastos de administración y costes del Fondo, incluyendo, sin carácter limitativo, cualesquiera gastos relacionados con la admisión a negociación de los Bonos, honorarios del Agente de Pagos, honorarios de auditores, honorarios por la presentación de las declaraciones de impuestos que correspondan y Gastos Extraordinarios del Fondo;
- (5) pago de cantidades pagaderas al Banco de las Cuentas en concepto de honorarios de gestión de las mismas de conformidad con el Contrato de Cuentas Bancarias;
- (6) pago de cantidades pagaderas a la Contrapartida de Permuta en relación con cualquier Cantidad Neta de Permuta, o cualesquiera Pagos de Resolución de Permuta de acuerdo con los Contratos de Permuta. En el supuesto de que las cantidades abonadas por el Fondo a la Contrapartida de Permuta sean insuficientes para satisfacer las obligaciones de pago del Fondo bajo los Contratos de Permuta, tales pagos por el Fondo serán empleados en primer lugar para pagos debidos bajo el Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase A y, en la medida en que tales obligaciones de pago se satisfagan totalmente, en segundo lugar para pagos debidos bajo el Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase B;
- (7) pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficits de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase A;



CLASE 8.^a



0L5987245

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (8) pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficits de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase B;
- (9) dotación del Fondo de Reserva, hasta que su importe sea igual al Saldo Específico del Fondo de Reserva;
- (10) pago a los Bonistas de la Clase A de un importe total equivalente al Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase A para dicha Fecha de Pago;
- (11) pago a los Bonistas de la Clase B de un importe total equivalente al Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase B para dicha Fecha de Pago;
- (12) pago a la Contrapartida de Permuta de cualesquiera pagos bajo los Contratos de Permuta distintos de los realizados bajo el punto (6) anterior; a condición de que, si las cantidades pagadas por el Fondo a la Contrapartida de Permuta son insuficientes para satisfacer las obligaciones de pago del Fondo bajo los Contratos de Permuta, tales pagos a cargo del Fondo serán empleados para pagos debidos bajo el Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase A y, en la medida en que tales obligaciones de pago sean totalmente satisfechas, para pagos debidos bajo el Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase B;
- (13) pago al Prestamista Subordinado de los intereses ordinarios devengados y no abonados del Préstamo Subordinado (incluyendo, sin limitación, intereses pendientes);
- (14) pago al Prestamista Subordinado de los importes de principal hasta que el importe nominal total del Préstamo Subordinado se haya reducido a cero; y
- (15) pago de todo el exceso restante a VW FINANCE en concepto de Margen de Intermediación Financiera.



CLASE 8.^a



0L5987246

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Otras reglas:

- (i) En caso de que las Recursos Disponibles sean insuficientes para efectuar alguno de los pagos indicados anteriormente, los Recursos Disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior en el Orden de Prelación de Pagos establecido y a prorrata de la cantidad requerida entre aquellos que estén facultados para percibir el pago.
 - (ii) Los importes que permanezcan impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate y que debiera pagarse en tal Fecha de Pago.
 - (iii) Las cantidades debidas por el Fondo que no sean satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.
- d) Normativa legal

La constitución del Fondo se encuentra sujeta a la Ley española, y se realiza de acuerdo al Folleto, redactado de conformidad con el Real Decreto 1310/2005 y el Reglamento (CE) 809/2004, la Escritura de Constitución y el régimen legal previsto por:

- (i) el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización (el "Real Decreto 926/1998") y disposiciones que lo desarrollen,
- (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre régimen de sociedades y fondos de inversión inmobiliaria y sobre fondos de titulización hipotecaria (la "Ley 19/1992"), en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación,
- (iii) la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero ("Ley 3/1994"),
- (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su régimen de supervisión, inspección y sanción,
- (v) el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004,



CLASE 8.^a



0L5987247

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (vi) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, y
 - (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.
- e) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos y la Memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del Estado S.06, adjuntos en el Anexo I.

Las cuentas anuales, la información pública periódica y los estados reservados de información estadística se han redactado con claridad, mostrando la imagen fiel de la situación financiera, flujos de efectivo y de los resultados del Fondo, de conformidad con los requisitos establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, 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 y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales están expresadas en miles de euros.

b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.



CLASE 8.^a



0L5987248

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hasta el ejercicio 2012 la “Recuperación de intereses no reconocidos” se incluía en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dado que este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias, según se observa en la Nota 6.1 no es significativo, no ha sido necesario modificar las cifras comparativas del ejercicio 2012.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Notas 3.j); y
- Cancelación anticipada (Nota 1.b).

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.



CLASE 8.^a



0L5987249

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

f) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

g) Situación de Liquidación Anticipada del Fondo

La Sociedad Gestora, tal y como figura en los informes publicados por el Administrador y Cedente Volkswagen, estima que se produzca una liquidación anticipada del Fondo en agosto del ejercicio 2014, como consecuencia de que el Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito sea inferior al 9% del Saldo Total con Descuento a 31 de mayo de 2011 (Fecha de Corte).

La referida liquidación anticipada del Fondo se ha acordado en el marco del supuesto recogido en el apartado 4.4.3 del Folleto del Fondo.

De acuerdo con dicho apartado la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, la Sociedad Gestora, 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 cuando el Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito tal y como se define más adelante, sea inferior al 9% del Saldo Total con Descuento a los Derechos de Crédito a 31 de mayo de 2011.

Este supuesto de liquidación anticipada estará sujeto a que así lo solicite la Entidad Cedente y se disponga de recursos suficientes para, con cargo al saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta del Fondo de Reserva y mediante la liquidación de los Derechos de Crédito y demás activos del Fondo, proceder, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, a la cancelación de todas las obligaciones pendientes con los titulares de los Bonos y con la Contrapartida de Permuta, siempre que se hayan obtenido, en su caso, las autorizaciones necesarias para ello.

La Sociedad Gestora, prevee por las liquidaciones mensuales facilitadas por el Cedente, que dicha situación se produzca en agosto de 2014.



CLASE 8.ª



0L5987250

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Principio de empresa en liquidación

Tal y como se establece en la Nota 2.g), como consecuencia de la estimación por parte de la Gestora de proceder a la liquidación anticipada del Fondo en agosto de 2014 y con el objeto de representar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar las deudas y, en su caso, repartir a los bonistas el remanente resultante, los Administradores de la Sociedad Gestora han aplicado el principio de empresa en liquidación para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que en el supuesto de haber aplicado el principio de empresa en funcionamiento no se hubieran producido diferencias significativas.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.



CLASE 8.ª



0L5987251

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización.



CLASE 8.ª



0L5987252

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se considerarán 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, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, 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.



CLASE 8.^a



0L5987253

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.



CLASE 8.^a



0L5987254

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos o se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.



CLASE 8.ª



0L5987255

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de cobertura porque se cumple que:

- i. 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.
- ii. 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.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L5987256

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

k) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Derechos de crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

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 instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen 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.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.



CLASE 8.ª



0L5987257

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

- Tratamiento general

	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

- 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:

- (i) 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%



CLASE 8.ª



0L5987258

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (ii) 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%.
- (iii) 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 cualificadas 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%.
- (iv) 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%.
- (v) 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 será 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 señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota.

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 2013 y 2012 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.^a



0L5987259

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, se considera remota la recuperación de algún importe, éste se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.

La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Comisiones

Las Comisiones se clasifican en:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

- Comisión variable

Es aquella remuneración variable y subordinada destinada a remunerar al Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado, la cual se determinará por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo.



CLASE 8.ª



0L5987260

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

El tratamiento específico es el siguiente:

- Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y los gastos devengados sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo, 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 de prelación de pagos establecido. Dicha repercusión se registrará como un ingreso en la partida Repercusión de pérdidas / (ganancias) en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cuando la diferencia obtenida sea positiva, se le deducirán las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo, de forma que únicamente se producirá el devengo de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.
- Si la resultante del apartado anterior fuera negativa, se repercutirá conforme al apartado primero. El importe positivo que resulte se devengará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación y los beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida del periodificaciones del pasivo del balance de Comisión variable - Resultados no realizados, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos financieros que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0L5987261

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecificar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecificación.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.



CLASE 8.ª



0L5987262

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Adicionalmente, en la nota 6 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo en el caso de que no atiendan sus compromisos.

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Derechos de crédito	<u>120 124</u>	<u>278 349</u>
Total Riesgo	<u>120 124</u>	<u>278 349</u>



CLASE 8.ª



0L5987263

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	14	14
Derechos de crédito			
Préstamos automoción	-	118 243	118 243
Activos dudosos	-	4 710	4 710
Correcciones de valor por deterioro de activos			
(-) Intereses y gastos devengados no vencidos	-	(3 120)	(3 120)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	220	220
Intereses vencidos e impagados	-	71	70
	-	120 138	120 138

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	5	5
Derechos de crédito			
Préstamos automoción	126 719	148 487	275 206
Activos dudosos	1 644	3 537	5 181
Correcciones de valor por deterioro de activos			
(-) Intereses y gastos devengados no vencidos	(514)	(2 116)	(2 630)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	507	507
Intereses vencidos e impagados	-	85	85
	127 849	150 505	278 354

6.1 Derechos de crédito

La clasificación de los saldos anteriores entre el corriente y no corriente ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

Todos los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.



CLASE 8.^a



OL5987264

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió Derechos de Crédito derivados de préstamos de financiación para la adquisición de vehículos (Activos Cedidos) por un importe inicial de 687.401 miles de euros.

El Fondo tiene carácter no renovable y es de naturaleza cerrada.

Como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a Préstamos impagados y/o Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos (Nota 1), se ha constituido el Fondo de Reserva (Nota 7).

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos automoción	275 206	-	(156 963)	118 243
Activos dudosos	5 181	-	(471)	4 710
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2 630)	(1 097)	607	(3 120)
Intereses y gastos devengados no vencidos	507	9 592	(9 879)	220
Intereses vencidos e impagados	85	-	(14)	71
	278 349	8 495	(166 720)	120 124
	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos automoción	521 167	-	(245 961)	275 206
Activos dudosos	2 111	3 070	-	5 181
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(598)	(2 032)	-	(2 630)
Intereses y gastos devengados no vencidos	952	17 728	(18 173)	507
Intereses vencidos e impagados	57	28	-	85
	523 689	18 794	(264 134)	278 349

El saldo registrado como disminuciones de los préstamos de automoción, incluye al 31 de diciembre de 2013, 608 miles de euros (170 miles de euros en 2012) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio.



CLASE 8.ª



0L5987265

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento de los derechos de crédito fallidos durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	170	-
Adiciones	614	170
Recuperaciones de fallidos en efectivo	(6)	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>778</u>	<u>170</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,01% (2012:3,37%).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2013, se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 8.967 miles de euros, de los que 220 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2013. Adicionalmente, existen 71 miles de euros de intereses vencidos e impagados al 31 de diciembre de 2013.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2012, se devengaron intereses de Derechos de Crédito por importe de 18.274 miles de euros, de los que 507 miles de euros se encontraban pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012. Adicionalmente, existían 85 miles de euros de intereses vencidos e impagados al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 4,49%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo de 4% y un tipo de interés máximo del 4,49%.

Al 31 de diciembre de 2012, el tipo de interés medio de la cartera de Derechos de crédito ascendía al 4,49%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo de 4% y un tipo de interés máximo del 4,49%.

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar se han incluido dentro del epígrafe de Deterioro de activos financieros (neto) en la cuenta de pérdidas y ganancias. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperar más efectivo.



CLASE 8.^a



0L5987266

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	(2 630)	(598)
Dotaciones	(1 097)	(2 032)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	607	-
Saldo final	<u>(3 120)</u>	<u>(2 630)</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.097 miles de euros (2012: pérdida de 2.180 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” que se compone de:

	Miles de euros	
	2013	2012
Deterioro de derechos de crédito	(1 097)	(2 005)
Reversión de deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neto procedente de activos fallidos	-	(148)
Repercusión de intereses no reconocidos	-	(27)
	<u>(1 097)</u>	<u>(2 180)</u>

Según se indica en la Nota 2.b, hasta el ejercicio 2012 la “Recuperación de intereses no reconocidos” se incluía en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2013 ha ascendido a 43 miles de euros (2012: 27 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.ª



0L5987267

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2013, 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							
	2013					2019	Resto	Total
2014	2015	2016	2017	2018	a 2023			
Derechos de crédito	122 953	-	-	-	-	-	-	122 953
	<u>122 953</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>122 953</u>

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
Cuenta de Tesorería	4 916	9 546
Cuenta del Fondo de Reserva	10 313	10 313
Cuenta depósito de garantía (Nota 9)	16 950	-
Cuenta de Commingling	6 228	12 764
	<u>38 407</u>	<u>32 623</u>

La Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, suscribió un Contrato de Cuentas Bancarias con el Banco de las Cuentas (Banco Santander, S.A.) para la apertura de las siguientes cuentas bancarias. Debido a las bajadas de calificación crediticia de Banco Santander, con fecha 27 de julio de 2012 sustituyó por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, para lo cual se suscribieron los siguientes contratos:

- un Contrato de Agencia de Pagos y un Contrato de Cuentas Bancarias entre BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, Volkswagen Finance S.A. E.F.C. y el Fondo,
 - un Contrato de Terminación de Contrato de Agencia de Pagos entre Banco Santander, S.A. y el Fondo y
 - un Contrato de Terminación de Contrato de Cuentas Bancarias entre Banco Santander, S.A., Volkswagen Finance S.A. E.F.C. y el Fondo.
- Cuenta del Fondo de Reserva



CLASE 8.^a



0L5987268

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La Cuenta del Fondo de Reserva es una cuenta bancaria del Fondo abierta en el Banco de las Cuentas, dotada, en la Fecha de Desembolso, con cargo al Fondo de Reserva Inicial y posteriormente con los pagos que procedan según el ordinal número nueve (9º) del Orden de Prelación de Pagos (Nota 1), para mantener el Saldo Específico del Fondo de Reserva. El único titular de la Cuenta del Fondo de Reserva será el Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

Esta cuenta tiene como finalidad cubrir cualquier déficit en el pago de los importes exigibles de conformidad con los ordinales primero a octavo del Orden de Prelación de Pagos (Nota 1). A estos efectos, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, dará instrucciones al Banco de las Cuentas para que libere los fondos de la Cuenta del Fondo de Reserva y se proceda al pago de los importes anteriormente relacionados, siempre que la Cuenta de Fondo de Reserva cuente con fondos suficientes para efectuar dichos pagos.

En cada Fecha de Pago, la Cuenta del Fondo de Reserva deberá tener siempre un saldo mínimo equivalente al Nivel Requerido del Fondo de Reserva, con sujeción a los Recursos Disponibles. El saldo del Fondo de Reserva deberá alcanzar en cada Fecha de Pago una cantidad equivalente a la mayor de las siguientes cantidades

(a) 2% del Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito al último día del Periodo Mensual, y

(b) la inferior de las siguientes cantidades:

- (i) 10.312.500 euros, o
- (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clases A y B en la Fecha de Pago (una vez efectuados todos los pagos y distribuciones en tal fecha) (el “Saldo Específico del Fondo de Reserva”).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo de Reserva asciende a 10.313 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



0L5987269

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2013, 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	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo depósito de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10 313	10 313	19 859
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.01.13	10 313	10 313	19 617
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.02.13	10 313	10 313	19 078
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.03.13	10 313	10 313	18 883
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.04.13	10 313	10 313	18 451
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.05.13	10 313	10 313	17 704
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.06.13	10 313	10 313	17 496
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.07.13	10 313	10 313	17 163
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.08.13	10 313	10 313	16 656
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.09.13	10 313	10 313	16 168
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.10.13	10 313	10 313	16 032
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.11.13	10 313	10 313	15 636
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.12.13	10 313	10 313	15 260
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>10 313</u>	<u>10 313</u>	<u>15 228</u>

Los saldos positivos que resulten en la Cuenta del Fondo de Reserva, devengarán un interés mensual variable mensualmente que corresponderán a la Entidad Cedente y le serán pagados sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

- Cuenta de Tesorería.

La Cuenta de Tesorería es una cuenta del Fondo abierta en el Banco de las Cuentas. El único titular de la Cuenta de Tesorería será el Fondo, representado por la Sociedad Gestora. Todas las cantidades que reciba el Fondo se abonarán a la Cuenta de Tesorería y, en su mayoría, procederán de los siguientes conceptos:

- la suscripción de los Bonos;
- el Préstamo Subordinado;
- los Cobros del Fondo;
- la Cantidad Neta de Permuta, a pagar por la Contrapartida de Permuta al Fondo y cualesquiera otros pagos provenientes de la Contrapartida de Permuta.



CLASE 8.^a



0L5987270

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los saldos positivos que resulten, en cada momento, en la Cuenta de Tesorería, devengarán un interés mensual variable que corresponderán a la Entidad Cedente y le serán pagados sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

- Cuenta de Reserva de Commingling.

La Cuenta de Reserva de Commingling tiene como finalidad cubrir el riesgo temporal de que los Cobros percibidos por el Administrador y pendientes de ser transferidos al Fondo no queden separados de los fondos del Administrador, para el supuesto de que tuviera lugar un Evento de Insolvencia del Administrador.

El único titular de la Cuenta de Reserva de Commingling será el Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

En la Cuenta de Reserva de Commingling serán depositados el Colateral Mensual correspondiente a la Parte 1 y a la Parte 2 según lo estipulado en el apartado 3.4.1 del módulo adicional del Folleto de emisión.

De conformidad con lo previsto en el Contrato de Cuentas Bancarias, los saldos positivos que resulten, en cada momento, en la Cuenta de Reserva de Commingling, devengarán un interés mensual variable mensualmente que corresponderán a la Entidad Cedente y le serán pagados sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Banco de las Cuentas, el Fondo le satisfará una comisión anual, siempre que el Fondo disponga de Recursos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Cuenta depósito de garantía

Como consecuencia de la rebaja del Rating de Commerzbank (Contraparte de la Permuta Financiera) y de acuerdo con el apartado 5.2 del Folleto, se ha procedido a abrir una cuenta en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España con fecha 2 de agosto de 2013 para constituir el Depósito de Garantía de la Permuta Financiera (ver Nota 9) a favor del Fondo. Todos los costes e ingresos devengados por dicho depósito serán por cuenta de la Contraparte de la Permuta.

A 31 de diciembre de 2013 dicho depósito presenta un saldo de 16.950 miles de euros. A 31 de diciembre de 2012 dicho depósito no estaba constituido.



CLASE 8.ª



0L5987271

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	19 145	19 145
	-	19 145	19 145
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	100 280	100 280
Series subordinadas	-	14 288	14 288
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	(2 532)	(2 532)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	43	43
	-	112 079	112 079
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	10 313	10 313
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
	-	10 313	10 313
Derivados			
Derivados de cobertura	-	1 246	1 246
	-	1 246	1 246
Otros pasivos financieros	-	16 950	16 950
	-	16 950	16 950



CLASE 8.ª



0L5987272

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Miles de euros		
			2012
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	35 401	35 401
	-	35 401	35 401
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	74 186	152 024	226 210
Series subordinadas	32 230	-	32 230
Intereses y gastos devengados no vencidos		111	111
	106 416	152 135	258 551
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	7 753	-	7 753
Otras deudas con entidades de crédito	10 313	-	10 313
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(1 187)	-	(1 187)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	9	-
	16 879	9	16 888
Derivados			
Derivados de cobertura	1 978	3 059	5 037
	1 978	3 059	5 037



CLASE 8.^a



0L5987274

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.1 Acreedores y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Pagos pendientes	(1 417)	(3 164)
Sobrecolateralización	<u>(17 728)</u>	<u>(32 237)</u>
	<u>(19 145)</u>	<u>(35 401)</u>

Durante toda la vida del Fondo habrá sobrecolateralización, en el importe en que en cada momento el Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito exceda de la suma del importe nominal de los Bonos y del importe nominal del Préstamo Subordinado. A 31 de diciembre de 2013, el importe de sobrecolateralización asciende a 17.728 miles de euros (2012: 32.237 miles de euros).

Así mismo, bajo el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados- “Otros activos financieros” se encuentra registrado el importe positivo resultante de las variaciones de la sobrecolateralización, el cual ha sido para el ejercicio finalizado el 31.12.2013 de 14.844 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2012 el importe negativo de las variaciones de la sobrecolateralización ascendió a 1.432 miles de euros, registrado bajo el importe de Intereses y cargas asimiladas-“Otros pasivos financieros” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

8.2 Obligaciones y otros valores negociables

La emisión de Bonos de Titulización, realizada el 8 de junio de 2011, por un importe inicial de 628.900 miles de euros se agrupa en dos clases de Bonos:

- Bonos de la Clase A de interés variable respaldados por los Derechos de Crédito, con un valor nominal total de 570.500 miles euros, integrada por una sola serie de 5.705 Bonos, cada uno con un valor nominal de 100.000 euros, representados por medio de anotaciones en cuenta.
- Bonos de la Clase B de interés variable respaldados por los Derechos de Crédito, con un valor nominal total de 58.400 miles euros, integrada por una sola serie de 584 Bonos, cada uno con un valor nominal de 100 miles euros, representados por medio de anotaciones en cuenta.

El precio de amortización de los Bonos (tanto para los Bonos de la Clase A como para los Bonos de la Clase B) será de 100 miles euros por Bono, equivalente a su valor nominal.



CLASE 8.^a



0L5987275

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Reglas de amortización de los Bonos de la Clase A:

La amortización de los Bonos de la Clase A se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Clase, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago, por la cantidad necesaria para reducir en dicha Fecha de Pago el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase A hasta un importe igual al Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A (el “Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase A”).

La primera amortización parcial de los Bonos de la Clase A tuvo lugar en la primera Fecha de Pago del Fondo, es decir, el 21 de julio de 2011.

A estos efectos, se hace constar que:

- El “Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A” significa, en relación con cada Fecha de Pago,

(a) una cantidad igual al exceso del Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito el último día del Periodo Mensual de la Fecha de Pago correspondiente sobre el Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A; o, en su caso,

(b) una cantidad igual a cero, si (i) el Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito el último día del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito a la Fecha de Corte; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Administrador.

- El “Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A” significa, en relación con cada Fecha de Pago, el mayor de entre los siguientes importes:

(a) el importe que resulte de aplicar al Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito el último día del Periodo Mensual el Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase A, y

(b) el menor de entre los siguientes importes:

(i) 2,42% del Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito a la Fecha de Corte), y el

(ii) Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase A en dicha Fecha de Pago.

- El “Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase A” significa:

(i) 24,20%; o

(ii) 34,00%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1; o



CLASE 8.ª



0L5987276

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

(iii) 100%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la amortización de los Bonos de la Clase A ha ascendido a un importe de 125.930 miles de euros (2012: 201.909 miles de euros).

Reglas de amortización de los Bonos de la Clase B:

La amortización de los Bonos de la Clase B se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Clase, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago, por la cantidad necesaria para reducir en dicha Fecha de Pago el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase B hasta un importe igual al Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase B (el “Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase B”).

La primera amortización parcial de los Bonos de la Clase B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados en su totalidad los Bonos de la Clase A. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A en su totalidad, se procederá a la amortización de los Bonos de la Clase B junto con los Bonos de la Clase A en función del Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A y del Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase B que sean de aplicación en cada Fecha de Pago. A estos efectos, se hace constar que:

- El “Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase B” significa, en relación con cada Fecha de Pago, (a) una cantidad igual al exceso del Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito el último día del Periodo Mensual sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase A en dicha Fecha de Pago (tras haber dado cumplimiento a todos los pagos en dicha fecha de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos en relación con los conceptos primero (1) a décimo (10) del mismo) y del Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de la Clase B; o, en su caso (b) una cantidad igual a cero, si (i) el Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito el último día del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito a la Fecha de Corte; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Administrador.
- El “Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase B” significa, en relación con cada Fecha de Pago, el mayor de entre los siguientes importes: (a) el importe que resulte de aplicar al Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito el último día del Periodo Mensual el Porcentaje de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase B, y (b) el menor de los siguientes importes: (i) 1,34% del Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito a la Fecha de Corte, y el (ii) Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase B en dicha Fecha de Pago.



CLASE 8.^a



0L5987277

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- El “Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase B” significa:
 - (i) 13,40%; o
 - (ii) 18,03%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1; o
 - (iii) 100% si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, la amortización de los Bonos de la Clase B ha ascendido a un importe de 20.474 miles de euros (2012: 26.170 miles de euros).

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	226 210	32 230	428 119	58 400
Amortización	(125 930)	(17 942)	(201 909)	(26 170)
Saldo final	<u>100 280</u>	<u>14 288</u>	<u>226 210</u>	<u>32 230</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está significativamente ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo I dentro de las presentes Cuentas Anuales.

La vida media estimada de los Bonos de Titulización quedó fijada en el momento de la emisión en 1,4 años para la Clase A y en 1,9 años para la Clase B, bajo las hipótesis definidas en el apartado 4.9.4 del Folleto de Emisión.

Todos los Bonos devengarán, desde la Fecha de Desembolso y hasta el vencimiento final de los mismos, un tipo de interés nominal variable mensualmente. Dicho Tipo de Interés Nominal de los Bonos se abonará por meses vencidos en cada Fecha de Pago, y está calculado en relación con el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.

El tipo de interés de referencia para el cálculo del tipo de interés aplicable a los Bonos será el EURIBOR a un mes.



CLASE 8.ª



0L5987278

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los intereses devengados durante el 2013 ascienden a un importe de 2.856 miles de euros. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas - Obligaciones y otros valores negociables”, quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013, 43 miles de euros.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2012 ascendieron a un importe de 6.977 miles de euros. Dichos intereses estaban registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas - Obligaciones y otros valores negociables”, quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012, 111 miles de euros.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicables a fecha del 31 de diciembre de 2013 y 2012 de cada uno de las clases de bonos emitidos y vivos durante dicho ejercicio:

	2013	2012
Clase A	1,486%	1,36%
Clase B	2,986%	2,86%

La calificación crediticia (rating) de los Bonos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Standard & Poor's España, S.A.		Fitch Ratings, S.A	
	2013	2012	2013	2012
Bonos Clase A	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos Clase B	AA-	A+	A+	A+

La calificación crediticia (rating) de los Bonos a la fecha de formulación no ha variado respecto de la indicada anteriormente al 31 de diciembre de 2013.

8.3 Deudas con entidades de crédito

Préstamo subordinado

Con el fin de llevar a cabo la mejora crediticia de los Bonos de la Clase A y de la Clase B, el Cedente otorgó al Fondo un Préstamo Subordinado por un importe de 31.000 miles de euros.

La disposición del importe total del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso, mediante su abono en la Cuenta de Tesorería.

El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en cada una de las Fechas de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación (Nota 1)



CLASE 8.^a



0L5987279

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Tendrá lugar una amortización del Préstamo Subordinado en los siguientes supuestos:

(1) En caso de que

(i) tras la realización de los pagos correspondientes a los conceptos primero a undécimo del Orden de Prelación de Pagos, (a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase A se hubiese reducido al Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A, y (b) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase B se hubiese reducido al Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase B, y

(ii) los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a decimotercero del Orden de Prelación de Pagos fuese superior a 0, se amortizará por el importe de los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a decimotercero del Orden de Prelación de Pagos.

(2) En el supuesto de que, habiendo llegado la fecha de liquidación anticipada del Fondo, los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a duodécimo del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación fuese superior a 0, por el importe de los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a duodécimo del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

(3) Asimismo tendrá lugar una amortización del Préstamo Subordinado en cada Fecha de Pago por un importe equivalente al importe del saldo de la Cuenta del Fondo de Reserva que exceda del Saldo Específico del Fondo de Reserva en dicha Fecha de Pago,

(i) siempre y cuando no exista una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1 o una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2 y/o no se dé un Evento de Insolvencia del Administrador, y

(ii) siempre y cuando hayan sido satisfechos los pagos hasta el concepto decimotercero del Orden de Prelación de Pagos, o concepto duodécimo del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación

El vencimiento final del Préstamo Subordinado tendrá lugar en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en la fecha en que la Sociedad Gestora proceda a la liquidación anticipada del Fondo con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.



CLASE 8.^a



0L5987280

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento del préstamo subordinado durante el ejercicio 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial	7 753	29 034
Amortizaciones	(7 753)	(21 281)
Saldo final	-	7 753

Al 31 de diciembre de 2013, el préstamo subordinado se encuentra totalmente amortizado. A 31 de diciembre de 2012 el importe pendiente de pago ascendía a 7.753 miles de euros.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2013 han ascendido a 48 miles de euros, no estando pendiente de pago ningún importe.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2012 ascendieron a 1.007 miles de euros, estando pendientes de pago 9 miles de euros contabilizados en “Intereses y gastos devengados no vencidos” del Balance de situación.

9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2013 se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, suscribió un Contrato de Permuta sobre intereses de los Bonos de la Clase A y un Contrato de Permuta sobre intereses de los Bonos de la Clase B con la Contrapartida de Permuta de los Bonos de la Clase A y la Contrapartida de Permuta de los Bonos de la Clase B, respectivamente, coincidiendo en ambos casos la entidad de Contrapartida de Permuta. Cada uno de los Contratos de Permuta cubrirá el riesgo de tipo de interés variable de la Clase de Bonos de que se trate. La Contrapartida de Permuta ha sido designada por la Entidad Cedente, habiendo recaído dicha designación en Commerzbank.

En virtud del Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase A, el Fondo se obligará a realizar pagos a la Contrapartida de Permuta de los Bonos de la Clase A en cada una de las Fechas de Pago por un importe equivalente al tipo de interés devengado sobre el nominal de los Bonos de la Clase A pendientes en cada Fecha de Pago, calculado sobre un tipo de interés fijo del 3,1800% anual. La Contrapartida de Permuta de Intereses de los Bonos de la Clase A se obligará a realizar pagos al Fondo en cada una de las Fechas de Pago, por un importe equivalente al tipo de interés variable devengado sobre el nominal pendiente de los Bonos de la Clase A, calculado sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, más un margen del 1,25% anual en función de los días efectivamente transcurridos en un período de intereses dividido por 360.



CLASE 8.^a



0L5987281

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

En virtud del Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase B, el Fondo se obligará a realizar pagos a la Contrapartida de la Permuta de los Bonos de la Clase B en cada una de las Fechas de Pago por un importe equivalente al tipo de interés devengado sobre el nominal de los Bonos de la Clase B pendientes en cada Fecha de Pago, calculado sobre un tipo de interés fijo del 4,7375% anual. La Contrapartida de Permuta de Intereses de los Bonos de la Clase B se obligará a realizar pagos al Fondo en cada una de las Fechas de Pago, por un importe equivalente al tipo de interés variable devengado sobre el nominal pendiente de los Bonos de la Clase B, calculado sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, más un margen del 2,75% anual en función de los días efectivamente transcurridos en un período de intereses dividido por 360.

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud de cada uno de los Contratos de Permuta se llevarán a cabo en cada Fecha de Pago por su valor neto. Los pagos a ser realizados por el Fondo en virtud de los Contratos de Permuta están por encima de la totalidad de los pagos de los Bonos en el orden de prelación.

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio 2013 de por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 3.229 miles de euros en contra del Fondo. Los gastos por intereses del swap han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)”.

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio 2012 por las permutas de tipo de interés ascendió a un importe de 5.462 miles de euros en contra del Fondo. Los gastos por intereses del swap fueron registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)”.

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio 2013 pendientes de pago, ascienden a 46 miles de euros, los cuales han sido registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de balance “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos”

El importe de los intereses devengados durante el ejercicio 2012 pendientes de pago, ascendieron a 123 miles de euros, los cuales fueron registrados en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al epígrafe de balance “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos”



CLASE 8.^a



0L5987282

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La distribución del saldo de los derivados de cobertura contratados por el Fondo para cubrir el riesgo de tipo de interés al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a largo plazo	-	(1 978)
Activo / (Pasivo) por derivados de cobertura a corto plazo	<u>(1 246)</u>	<u>(3 059)</u>
	<u>(1 246)</u>	<u>(5 037)</u>

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable negativo a corto plazo de 1.246 miles de euros (2012: 3.059 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de cero miles de euros (2012: 1.978 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 1.200 miles de euros (2012: 4.914 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2013, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 3.229 miles de euros (2012: 5.462 miles de euros de resultado neto negativo).

De acuerdo con la información publicada por Standard & Poor's el 28 de mayo de 2013 el rating de la entidad Commerzbank AG fue rebajado lo que afectó al Contrato de Permuta Financier suscrito entre Commerzbank y el Fondo. Como consecuencia de dicha rebaja y conforme al Contrato de Permuta Financiera, se ha creado un depósito de garantía a favor del Fondo en una cuenta abierta en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España con fecha 2 de agosto de 2013 (Nota 7).

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

En la Escritura de Constitución del Fondo se establecen las comisiones a pagar a las distintas entidades y agentes participantes en el mismo. Las comisiones establecidas son las siguientes:

- Comisión de la Sociedad Gestora: la Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, una comisión inicial más una comisión de gestión fija en cada Fecha de Pago.

Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. El importe fijo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.



CLASE 8.ª



0L5987283

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Durante el ejercicio 2013, se han devengado por este concepto una comisión por importe de 84 miles de euros, del que importe alguno está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013.

Durante el ejercicio 2012, se devengaron por este concepto una comisión por importe de 84 miles de euros, del que importe alguno estaba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012.

- Comisión de administración del Cedente será para cualquier Fecha de Pago, la doceava parte del Tipo de Comisión de Administración (es decir, el 1% por año) multiplicado por el Saldo Total con descuento de los Derechos de Crédito a partir del inicio del Período Mensual.

Durante el ejercicio 2013, se ha devengado por este concepto una comisión por importe de 2.132 miles de euros, del que ningún importe está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013.

Durante el ejercicio 2012, se devengó por este concepto una comisión por importe de 4.280 miles de euros, del que ningún importe estaba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012.

- Comisión del Agente Financiero: el Fondo le satisfará una comisión anual, que se abonará en la Fecha de Pago que corresponda, siempre que el Fondo disponga de Recursos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Durante el ejercicio 2013, se ha devengado por este concepto una comisión por importe de 12 miles de euros, del que un importe de 6 miles euros está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013.

Durante el ejercicio 2012, se devengó por este concepto una comisión por importe de 19 miles de euros, del que un importe de 6 miles euros estaba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012.

- Comisión Variable: se calcula como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en cada una de las fechas de liquidación.

Durante el ejercicio 2013, la diferencia entre los ingresos gastos devengados por el Fondo desde la última fecha de liquidación fue positiva, generándose, por tanto, un margen de intermediación a favor del Fondo de 15.321 miles de euros, el cual se registró en el epígrafe de pérdidas y ganancias "Otros gastos de explotación".

Al 31 de diciembre de 2012, la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo ha sido negativa, generándose, por tanto, un margen de intermediación a favor del Cedente de 3.207 miles de euros, el cual se ha registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y Ganancias "Repercusión de pérdidas (ganancias)".

Al 31 de diciembre de 2012 estaba pendiente de pago en concepto de comisión variable un importe de 2.020 miles de euros, recogido en el epígrafe del balance de situación de "Comisión variable - Resultados realizados".



CLASE 8.ª



OL5987284

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Dicha comisión variable se va abonando mensualmente en el caso en que los flujos positivos recibidos en ese periodo sean mayores a los pagos realizados.

11. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

11.1 Liquidaciones de Cobro y pagos.

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2013 y 2012 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
	Real	Real
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	145 589	225 064
Cobros por amortizaciones anticipadas	11 237	17 659
Cobros por intereses ordinarios	9 879	19 649
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo		
Pagos por amortización ordinaria serie A	125 930	201 909
Pagos por amortización ordinaria serie B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas serie B	17 942	26 170
Pagos por intereses ordinarios serie A	2 252	5 676
Pagos por intereses ordinarios serie B	672	1 537
Pagos por intereses ordinarios préstamo B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	7 753	21 506
Pagos por intereses de préstamos subordinados	56	816
Otros pagos del período	-	-



CLASE 8.^a



0L5987285

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Enero de 2013	Febrero de 2013	Marzo de 2013	Abril de 2013	Mayo de 2013	Junio de 2013
I. Situación Inicial:	4,11	0,13	4,87	2,18	5,16	1,33
II. Fondos recibidos del emisor	19.145.808,90	18.559.184,16	17.574.947,17	16.611.300,64	16.005.786,35	14.776.213,37
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	19.145.811,01	18.559.184,29	17.574.952,04	16.611.302,82	16.005.791,51	14.776.214,70
IV. Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Recursos disponibles (III + IV):	19.145.811,01	18.559.184,29	17.574.952,04	16.611.302,82	16.005.791,51	14.776.214,70
VI. Gastos:	256.054,76	241.744,67	226.076,72	212.623,58	199.558,33	187.020,44
VII. Liquidación SWAP:	-382.406,20	-358.867,45	-364.448,29	-304.939,80	-311.412,49	-275.832,53
VIII. Pago a los Bonos:	15.969.827,54	15.474.324,14	14.633.450,30	13.872.276,91	13.347.267,18	12.366.853,49
Bonos A:						
Intereses:	264.940,20	249.251,45	212.340,10	227.059,00	192.657,85	191.573,90
Retenciones practicadas:	-55.623,75	-52.314,85	-44.613,10	-47.693,80	-40.448,45	-40.220,25
Amortización:	13.676.824,70	13.260.987,25	12.567.202,20	11.884.142,55	11.463.684,05	10.606.678,95
Bonos B:						
Intereses:	79.377,28	74.629,36	63.375,68	67.814,08	57.547,36	57.360,48
Retenciones practicadas:	-16.667,36	-15.674,56	-13.309,36	-14.243,76	-12.082,96	-12.047,92
Amortización:	1.948.685,36	1.889.456,08	1.790.532,32	1.693.261,28	1.633.377,92	1.511.240,16
Reinversión o devolución de las retenciones	72.291,11	67.989,41	57.922,46	61.937,56	52.531,41	52.268,17
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	2.537.522,51	2.484.248,03	2.350.976,73	2.221.462,53	2.147.553,51	1.948.508,24
Cuenta de Reserva						
Amortización Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pago margen variable de intermediación	0,00	0,00	0,00	1.785.188,31	2.147.552,18	1.946.504,33
Interés Préstamo Subordinado	27.437,46	18.562,89	8.897,96	1.591,12	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	2.510.084,92	2.465.680,28	2.342.076,59	434.677,94	0,00	0,00
Saldo final	0,13	4,87	2,18	5,16	1,33	3,91
Saldo Cuenta de Reserva	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00
Saldo Cuenta de Colateral						



CLASE 8.^a



0L5987286

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Julio de 2013	Agosto de 2013	Septiembre de 2013	Octubre de 2013	Noviembre de 2013	Diciembre de 2013
I. Situación Inicial:	3,91	1,37	3,65	0,05	1,15	5,83
II. Fondos recibidos del emisor	14.095.928,20	13.269.358,71	12.257.105,20	11.709.071,76	11.173.935,38	10.325.262,59
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	14.095.932,11	13.269.360,08	12.257.108,85	11.709.071,81	11.173.936,53	10.325.268,42
IV. Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Recursos disponibles (III + IV):	14.095.932,11	13.269.360,08	12.257.108,85	11.709.071,81	11.173.936,53	10.325.268,42
VI. Gastos:	209.101,25	179.423,39	153.714,67	144.062,14	134.760,10	125.873,92
VII. Liquidación SWAP:	-256.269,86	-246.502,50	-209.698,99	-226.523,94	-193.956,82	-175.405,70
VIII. Pago a los Bonos:	11.787.364,00	11.084.600,04	10.248.944,52	9.839.604,47	9.412.852,17	8.759.908,45
Bonos A:						
Intereses:	180.620,30	163.105,95	168.012,25	133.268,80	137.433,45	131.671,40
Retenciones practicadas:	-37.938,25	-34.230,00	-35.256,90	-28.011,55	-28.867,30	-27.669,25
Amortización:	10.112.112,50	9.516.909,85	8.779.937,95	8.461.142,55	8.082.844,00	7.517.877,85
Bonos B:						
Intereses:	53.844,80	48.641,36	50.019,60	39.659,44	40.903,36	39.238,96
Retenciones practicadas:	-11.306,24	-10.214,16	-10.506,16	-8.327,84	-8.590,64	-8.240,24
Amortización:	1.440.786,40	1.355.942,88	1.250.974,72	1.205.533,68	1.151.671,36	1.071.120,24
Reinversión o devolución de las retenciones	49.244,49	44.444,16	45.763,06	36.339,39	37.457,94	35.909,49
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	1.843.197,00	1.758.834,15	1.644.850,67	1.498.881,26	1.432.367,44	1.264.080,35
Cuenta de Reserva						
Amortización Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pago margen variable de intermediación	1.843.195,63	1.758.830,50	1.644.850,62	1.498.880,11	1.432.361,61	1.264.075,74
Interés Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo final	1,37	3,65	0,05	1,15	5,83	4,61
Saldo Cuenta de Reserva	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00
Saldo Cuenta de Colateral		20.750.000,00	20.890.000,00	18.200.000,00	18.310.000,00	16.950.000,00



CLASE 8.ª



0L5987287

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Enero de 2012	Febrero de 2012	Marzo de 2012	Abril de 2012	Mayo de 2012	Junio de 2012
I. Situación Inicial:	28,63	41,18	27,01	1,32	1,72	0,00
II. Fondos recibidos del emisor	25.007.629,31	24.610.696,66	23.804.129,67	23.426.311,06	22.820.534,53	22.429.363,03
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	25.007.657,94	24.610.737,84	23.804.156,68	23.426.312,38	22.820.536,25	22.429.363,03
IV. Fondo de Reserva:	449.513,79	153.090,93	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Recursos disponibles (III + IV):	25.457.171,73	24.763.828,77	23.804.156,68	23.426.312,38	22.820.536,25	22.429.363,03
VI. Gastos:	472.973,03	443.264,76	424.354,38	410.879,63	390.937,78	371.307,81
VII. Liquidación SWAP:	-219.783,59	-472.869,85	-513.219,70	-449.974,72	-547.194,90	-466.287,11
VIII. Pago a los Bonos:	23.865.346,35	23.541.485,29	22.866.581,29	22.565.456,31	19.903.118,00	18.589.112,05
Bonos A:						
Intereses:	937.160,35	665.545,30	573.409,55	568.389,15	446.758,55	468.437,55
Retenciones practicadas:	-196.822,50	-139.772,50	-120.432,55	-119.348,60	-93.847,25	-98.354,20
Amortización:	22.720.048,40	22.709.494,15	19.667.531,10	16.368.101,40	15.979.077,45	15.749.108,90
Bonos B:						
Intereses:	208.137,60	166.445,84	158.071,28	164.477,76	123.918,96	127.598,16
Retenciones practicadas:	-43.706,56	-34.952,40	-33.194,56	-34.537,76	-26.023,04	-26.793,92
Amortización:	0,00	0,00	2.467.569,36	5.464.488,00	3.353.363,04	2.243.967,44
Reinversión o devolución de las retenciones	240.529,06	174.724,90	153.627,11	153.886,36	119.870,29	125.148,12
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	899.068,76	306.208,87	1,32	1,72	1.979.285,57	3.002.656,06
Cuenta de Reserva						
Amortización Fondo de Reserva	449.513,79	153.090,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros recursos disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interés Préstamo Subordinado	136.745,40	110.777,87	0,00	0,00	99.070,11	102.270,26
Amortización Préstamo Subordinado	312.768,39	42.313,06	0,00	0,00	1.880.215,46	2.900.385,80
Saldo final	41,18	27,01	1,32	1,72	0,00	0,00
Saldo Cuenta de Reserva	10.465.690,93	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00



CLASE 8ª



0L5987288

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Julio de 2012	Agosto de 2012	Septiembre de 2012	Octubre de 2012	Noviembre de 2012	Diciembre de 2012
I. Situación Inicial:	0,00	4,20	5,77	4,09	0,14	0,82
II. Fondos recibidos del emisor	22.046.328,94	21.720.439,72	21.045.676,82	20.526.367,98	20.276.776,39	19.731.444,06
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	22.046.328,94	21.720.443,92	21.045.682,59	20.526.372,07	20.276.776,53	19.731.444,88
IV. Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Recursos disponibles (III + IV):	22.046.328,94	21.720.443,92	21.045.682,59	20.526.372,07	20.276.776,53	19.731.444,88
VI. Gastos:	367.386,44	363.248,16	319.678,14	302.976,94	287.691,98	271.516,20
VII. Liquidación SWAP:	-430.885,93	-517.088,75	-473.823,65	-452.996,38	-443.012,82	-418.435,05
VIII. Pago a los Bonos:	16.306.660,08	17.947.914,55	17.426.805,12	17.041.108,69	16.817.090,48	16.420.956,10
Bonos A:						
Intereses:	456.000,65	344.182,65	338.306,50	317.140,95	288.615,95	271.900,30
Retenciones practicadas:	-95.786,95	-72.282,35	-71.027,25	-66.577,35	-60.587,10	-57.107,05
Amortización:	15.515.260,95	15.320.321,10	14.869.397,90	14.555.394,70	14.391.490,05	14.063.737,80
Bonos B:						
Intereses:	124.800,80	100.588,16	100.488,88	94.730,64	86.478,72	81.532,24
Retenciones practicadas:	-26.209,92	-21.123,28	-21.099,92	-19.891,04	-18.162,40	-17.122,88
Amortización:	2.210.597,68	2.182.822,64	2.118.611,84	2.073.842,40	2.050.505,76	2.003.785,76
Reinversión o devolución de las retenciones	121.996,87	93.405,63	92.127,17	86.468,39	78.749,50	74.229,93
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	2.941.396,49	2.892.192,46	2.825.375,68	2.729.290,06	2.727.981,25	2.620.537,53
Cuenta de Reserva						
Amortización Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros recursos disponibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interés Préstamo Subordinado	93.895,39	71.586,16	65.678,61	55.654,22	44.597,09	35.389,27
Amortización Préstamo Subordinado	2.847.496,90	2.820.600,53	2.759.692,98	2.673.635,70	2.683.383,34	2.585.144,15
Saldo final	4,20	5,77	4,09	0,14	0,82	4,11
Saldo Cuenta de Reserva	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00	10.312.500,00



CLASE 8.^a



0L5987289

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

11.2. Tasas e hipótesis de los activos y pasivos

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendiendo esto último, como los cobros y pagos que estaban previstos para el período (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 los actuales, presentada a continuación:

	Hipótesis momento inicial	2013	2012
Tipo de interés medio de la cartera	2,64%	4,49%	2,11%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	5,00%	4,01%	3,37%
Tasa de fallidos (hipótesis)	0,40%	0,63%	0,06%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	84,00%	0,36%	-
Tasa de morosidad (hipótesis)	6,00%	3,83%	1,85%

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni 2012 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni 2012 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni 2012 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión variable/correcciones de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al final del ejercicio registrada en balance al inicio del ejercicio	(1 187)	2 020
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	(1 345)	(3 207)
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	15 321	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	(15 321)	-
Comisión variable/correcciones de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al final del ejercicio registrada en balance al final del ejercicio	(2 532)	(1 187)



CLASE 8.ª



0L5987290

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

12. SITUACION FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, 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, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

13. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a 6 miles de euros en ambos ejercicios. No se han prestado otros servicios, ni por parte de esta Firma ni por parte de Firmas asociadas a la firma mencionada anteriormente en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.ª



0L5987291

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2013, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Respecto al aplazamiento de pago a proveedores en operaciones comerciales, al cierre del ejercicio 2013, el Fondo no tiene saldo pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo establecido en su folleto.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Tal y como se indica en la Nota 2.g), la Sociedad Gestora estima que en agosto de 2104 se proceda a la liquidación anticipada del Fondo, tal y como figura en los informes publicados por el Administrador.

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente al Fondo.

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



OL5987293

	9.05.11
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.I.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
Entidades cedentes de los activos titulizados: OTRCS BANCOS (indicar en notas)	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012	
	0136	-508	0206	-170
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0137		0207	
Derechos de crédito dados de baja por adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-145.589	0210	-225.064
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-11.237	0211	-17.859
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	-563.671	0212	-466.844
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0203	0	0213	0
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0204	122.952	0214	280.387
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0205	4.01	0215	3.37
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)				

(1) En fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8ª



OL5987294

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

		\$ 051
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS		
Denominación del compartimento:		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
Entidades cedentes de los activos titulizados: OTROS BANCOS (indicar en notas)		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Deuda Total				
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios (2)	Total					
Hasta 1 mes	0700	303	84	0720	59	0740	1.367	0750	1.456
De 1 a 3 meses	0701	717	346	0721	387	0741	3.075	0751	3.442
De 3 a 6 meses	0703	278	256	0723	271	0743	1.099	0753	1.370
De 6 a 9 meses	0704	153	358	0724	370	0744	378	0754	748
De 9 a 12 meses	0705	121	497	0725	528	0745	140	0755	648
De 12 meses a 2 años	0706	243	1.389	0726	1.416	0746	95	0756	1.511
Más de 2 años	0708	58	466	0728	479	0748	30	0758	509
Total	1.873	0719	3.395	0729	3.500	0749	5.184	0759	5.684

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Importe Impagado

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudav. Tasación		
		Principal pendiente vencido	Intereses ordinarios	Total						
Hasta 1 mes	0772	0	0752	0	0802	0	0832	0	0842	0,00
De 1 a 3 meses	0773	0	0753	0	0803	0	0833	0	0843	0,00
De 3 a 6 meses	0774	0	0754	0	0804	0	0834	0	0844	0,00
De 6 a 9 meses	0775	0	0755	0	0805	0	0835	0	0845	0,00
De 9 a 12 meses	0776	0	0756	0	0806	0	0836	0	0846	0,00
De 12 meses a 2 años	0777	0	0757	0	0807	0	0837	0	0847	0,00
Más de 2 años	0778	0	0758	0	0808	0	0838	0	0848	0,00
Total	0779	0	0759	0	0809	0	0839	0	0849	0,00

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoradas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo

(4) Se incluya el valor de las garantías que logran una tasación superior a dos años

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.^a



0L5987295

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S05.1	
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados diligenciados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
Entidades cedentes de los activos titulizados: OTROS BANCOS (indicar en notas)	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	

CUADRO D	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Escenario inicial		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratio de morosidad (1) (%)									
Peticiones hipotecarias	0850	0868	0856	0904	0923	0840	0858	0876	0894
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0867	0905	0923	0841	0859	0877	0895
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0858	0906	0924	0842	0860	0878	0896
Cedulas hipotecarias	0853	0871	0859	0907	0925	0843	0861	0879	0897
Préstamos a promotores	0854	0872	0860	0908	0926	0844	0862	0880	0898
Préstamos a PYMES	0855	0873	0861	0909	0927	0845	0863	0881	0900
Préstamos a empresas	0856	0874	0862	0910	0928	0846	0864	0882	0901
Préstamos Corporativos	0857	0875	0863	0911	0929	0847	0865	0883	0902
Cedulas Territoriales	1055	1084	1102	1120	1138	1156	1174	1192	1210
Bonos de Tesorería	0858	0876	0864	0912	0930	0848	0866	0884	0902
Deuda subordinada	0859	0877	0865	0913	0931	0849	0867	0885	0903
Creditos AAPP	0860	0878	0866	0914	0932	0850	0868	0886	0904
Préstamos Consumo	0861	0879	0867	0915	0933	0851	0869	0887	0905
Préstamos subvención	0862	0880	0868	0916	0934	0852	0870	0888	0906
Cuentas arrendamiento financiero	0863	0881	0869	0917	0935	0853	0871	0889	0907
Cuentas a cobrar	0864	0882	0870	0918	0936	0854	0872	0890	0908
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0871	0919	0937	0855	0873	0891	0909
Bonos de titulización	0866	0884	0872	0920	0938	0856	0874	0892	0910
Otros	0867	0885	0873	0921	0939	0857	0875	0893	0911
		3,63	0,63		1,86	0,06	0,00	0,00	0,00

(1) En los ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (prestanos en el balance en la partida de "derechos de credito") y se expresaran en terminos porcentuales.
 (A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentacion de la informacion, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados), de los activos dudosos de alta en el balance a la fecha de presentacion de la informacion. La clasificacion como dudosos se realiza con arreglo a lo previsto en las Normas 19 y 20.
 (B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentacion de la informacion, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados), de los activos dudosos de alta en el balance a la fecha de presentacion de la informacion. Se considerara la definicion de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definicion de la escritura o folio), recogida en el estado 5.4.
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo periodo del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo periodo del año anterior.

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

S.05.1	
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestión: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
Entidades cedentes de los activos titulizados: OTROS BANCOS (indicar en notas)	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a impónes se consignarán en miles de euros)

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 08/06/2011	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	1300	17.601	1330	30.657	1340	11.188
Entre 1 y 2 años	1301	9.441	1331	18.176	1341	26.370
Entre 2 y 3 años	1302	3.740	1332	10.172	1342	28.437
Entre 3 y 5 años	1303	2.132	1333	5.750	1343	20.904
Entre 5 y 10 años	1304	26	1334	502	1344	4.577
Superior a 10 años	1305	0	1335	0	1345	0
Total	1307	32.940	1336	55.187	1346	91.575
Vida residual media ponderada (años)		1,57		2,25		3,17

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 08/06/2011	
Antigüedad media ponderada	0630	-4,01	0632	3,15	0634	1,77
	Años		Años		Años	



CLASE 8.ª



0L5987296

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



\$ 05.2

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2013

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Escenario inicial 08/06/2011				
	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
ES032705002	Clase A	5.705	100,280	0,59	5.705	40	0,97	225.210	0.009	570.500	1,43	570.500	1,43
ES032705510	Clase B	584	14.292	0,59	584	55	0,97	32.230	584	58.400	1,89	58.400	1,89
Total		6.289	114.572		6.289	95		257.440	6.289	628.900		628.900	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



0L5987297

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.^a



0L5987298

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS		S.05.2
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.F.		
Estados agregados: No		
Período: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
Mercados de cotización de los valores emitidos: ALAF		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y de referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas	
						Intereses	Intereses				Principal no vencido	Principal impagado		Total pendiente
	ES032705002 Clase A	NS	EURBOR 1 m	1,25	9960	1,45	990	5	33	0	9954	9955	9955	
	ES032705010 Clase B	S	EURBOR 1 m	2,75		2,99	960	5	9	0	100.280	100.313	-0.532	
	Total							5228	42	5105	0	9035	9095	114.610
											0	9115	9227	-2.532

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=No subordinada; NS=No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACION DE ACTIVOS

	S.05.2
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.G.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a impuestas se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses		
			Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	
ES0327055002	Clase A	21-09-2022	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7370		
ES0327055010	Clase B	21-09-2022	125.930	470.220	2.350	15.089	201.609	344.290	5.876		
			17.543	44.113	672	3.493	26.170	26.170	1.537		
Total			7305	143.873	7315	514.333	7345	228.079	370.460	7.313	7375

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo



CLASE 8.^a



0L5987299

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.^a



0L5987300



S.052
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T. Estados agregados: No Período: 2º Semestre Ejercicio: 2013 Indicadores de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
ES0327055002	Clase A	06-05-2012	FCH	AA-	AA-	AAA
ES0327055002	Clase A	11-10-2012	SYP	AA-	AA-	AAA
ES0327055010	Clase B	08-05-2011	FCH	A+	A+	A+
ES0327055010	Clase B	07-05-2013	SYP	AA-	A+	A+

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para serie - HYD para Moody's; SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch; DBRS para Dominion Bond Rating Service -

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3	
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
1. Importe del Fondo de Reserva	10.313	10.313
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	8,39	3,68
3. Exceso de spread (%) (1)	2,92	2,74
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	SI	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	No	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	SI	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	87,53	87,53
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	11,60	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros (S/N) (4)	SI	SI

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una
 (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prioridad de pagos
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	1210	VW FINANCE
Permutas financieras de tipos de interés	1220	COMMERZBANK AG
Permutas financieras de tipos de cambio	1230	N/A
Otras permutas financieras	1240	N/A
Contraparte de la Línea de Liquidez	1250	N/A
Entidad Avalista	1260	N/A
Contraparte del derivado de crédito	1270	N/A

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará



CLASE 8.ª



0L5987301

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.^a



OL5987302



S.05.4	
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.G.P.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
CIRCUNSTANCIAS ESPECIFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO	

(Las cifras relativas a impagos se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses Impago			Importe impagado acumulado			Ratio (2)			
	00/0	01/0	02/0	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Ref. Folleto	
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a				0'00	4.710	0'00	5.523	0'04	0'04	
2. Activos Morosos por otras razones				0'10	0'20	0'10	0'10	0'10	0'10	
Total Morosos				0'10	4.710	0'10	5.623	0'04	0'04	1230
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0'00	0'00	0'00	0'00	0	0'00	0	0'00	0'00	
4. Activos Fallidos por otras razones				0'40	0	0'40	0	0'00	0'00	
Total Fallidos				0'40	0	0'40	0	0'00	0'00	1250 Glosario de Términos

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos sujetos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicaran en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio definido.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicara el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto este definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)		
	Situación actual	periodo anterior	Ultima Fecha Pago
N/A	0'60	0'00	0'00

TRIGGERS (3)	Limite	%. Actual	Ultima Fecha Pago	
			Ref. Folleto	Ref. Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0'00	0'00	05-0	0'00
N/A N/A				
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0'00	0'00	05-0	0'00
N/A N/A				
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0'512	0'500	0572	
OTROS TRIGGERS (3)	0'513	0'500	0553	0573
N/A				

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicaran su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentaran.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establece algún trigger respecto al modo de amortización (prioritaria/secuencial) de algunas de las series se indicaran las series afectadas indicando su SIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05 (Expresados en miles de euros)



CLASE 8.^a



0L5987303

(5) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al deterioramiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicaran las series afectadas indicando su SIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reservas se indicara el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

--

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S06

(Expresados en miles de euros)

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



0L5987304

S.06
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2013
NOTAS EXPLICATIVAS
Contiene información adicional en fichero adjunto
INFORME DE AUDITOR
N/A

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S06
(Expresados en miles de euros)



CLASE 8.ª

Notas Explicativas Informes CNMV Semestral DRIVER ESPAÑA ONE

El fondo se encuentra constituido por las siguientes entidades que han sido clasificadas como OTROS.

Entidad: VOLKSWAGEN FINANCE Código: 152

En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.



0L5987305



CLASE 8.^a



0L5987306

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

DRIVER ESPAÑA ONE, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT el 8 de junio de 2011. El fondo tiene carácter cerrado por el activo y por el pasivo. La adquisición de los activos y el desembolso del bono de titulización se produjeron el 10 de junio de 2011. Inicialmente actuaba como agente de pagos y banco de las cuentas del fondo Banco Santander, desde julio de 2012 actúa como agente de pagos y banco de las cuentas del fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Commerzbank actúa como entidad colocadora y contrapartida del swap y Volkswagen Finance como cedente de los derechos de crédito, prestamista en el préstamo subordinado y administrador.

El Fondo emitió dos clases de bonos por un importe de 628.900.000 euros, que fueron calificadas inicialmente de la forma siguiente:

Bonos de la clase A calificada por S&P con AAA y FITCH con AAA por 570.500.000 euros.

Bonos de la clase B calificada por S&P con A+ y FITCH con A+ por 58.400.000 euros.

Los bonos están respaldados por una cartera de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación para la adquisición vehículos concedidos por Volkswagen Finance S.A.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un Préstamo Subordinado de la entidad emisora por importe de 31.000.000 euros, destinado a cubrir la mejora crediticia de los bonos. El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuó en cada una de las Fechas de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado con cargo a los recursos existentes en la Cuenta de Tesorería derivados del Desembolso de los Bonos y del Préstamo Subordinado, mediante abono en la Cuenta del Fondo de Reserva, cuya finalidad es la de cubrir eventuales deficiencias en los Recursos Disponibles. El Fondo de Reserva Inicial se constituyó con un saldo de 13.750.000 euros. En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva con cargo a los Recursos Disponibles según el Orden de Prelación de Pagos.

Así mismo se suscribieron dos contratos de permuta financiera, uno sobre los intereses de los Bonos de la Clase A y otro sobre los intereses de los Bonos de la Clase B. La contrapartida de Permuta fue asignada a Commerzbank. El día 28 de mayo de 2013 el rating de la entidad Commerzbank AG fue rebajado por S&P a largo plazo a A- y a corto plazo a A-2. Este hecho afectaba al Contrato de Permuta suscrito entre Commerzbank AG y el Fondo, por lo que, con fecha 2 de agosto de 2013, se creó un depósito a favor del Fondo, en una cuenta abierta en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

A 31 de Diciembre de 2013, el saldo vivo de los activos ascendía a 122.952.485,29 euros, cifra que incluye la amortización de los activos.

La cantidad total de fallidos acumulados hasta el 31 de diciembre de 2013 representa un 0,64%.



CLASE 8.^a



0L5987307

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

A 31 de diciembre de 2013, el saldo de las cuentas del Fondo ascendía a 38.406.622,80 euros.

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciación.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.



CLASE 8.^a



0L5987308

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

Adicionalmente, en la nota 6 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

DRIVER ESPAÑA ONE, F.T.A.

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2013

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	113.268.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	122.952.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	563.671.000
4. Vida residual (meses):	24
5. Tasa de amortización anticipada:	4,01%
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,11%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	1,14%
8. Porcentaje de fallidos:	0,64%
9. Saldo de fallidos	608.000
10. Tipo medio cartera:	4,49%



CLASE 8.^a



0L5987309

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

II. BONOS			
1.	Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
	a) Bono A	100.280.000	18.000
	b) Bono B	14.288.000	24.000
2.	Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
	a) Bono A		17,58%
	b) Bono B		24,47%
3.	Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4.	Intereses devengados no pagados:		43.000
5.	Intereses impagados:		0
6.	Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2013):		
	a) Bono A		1,486
	b) Bono B		2,986
7.	Pagos del periodo	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
	a) Bono A	125.930.000	2.252.000
	b) Bono B	17.943.000	672.000
III. LIQUIDEZ			
1.	Saldo de la cuenta de Tesorería:		4.915.666,79
2.	Saldo de la cuenta de Reserva:		10.312.500,00



CLASE 8.^a



0L5987310

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

3. Saldo de la cuenta de Reserva de Commingling:	6.228.456,01
4. Saldo de la cuenta de Colateral:	16.950.000,00

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo Subordinado:	0
--------------------------	---

IV. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2013	15.321.000
--------------------------------------	------------

V. COMISIÓN DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2013	84.000
2. Variación 2013	0%

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0327055002	CLASE A	FCH	AA-	AAA
ES0327055002	CLASE A	SYP	AA-	AAA
ES0327055010	CLASE B	FCH	A+	A+
ES0327055010	CLASE B	SYP	AA-	A+



CLASE 8.^a



0L5987311

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

VII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente
de Cobro No Fallido: 122.344.000

Saldo Nominal Pendiente
de Cobro Fallido: 608.000

TOTAL: 122.952.000

B) BONOS

CLASE A 100.280.000

CLASE B 14.288.000

TOTAL: 114.568.000



CLASE 8.ª



0L5987312

**DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013**

S05.5

Este estado es parte integrante del informe de gestión

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.^a



Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación Inicial 08/06/2011	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Andalucía	0400	8.676	0425	32.345	0452	15.879
Aragón	0401	624	0427	2.523	0453	1.320
Asturias	0402	827	0428	2.924	0454	1.620
Baleares	0403	760	0429	2.645	0455	1.520
Canarias	0404	1.777	0430	7.515	0456	2.888
Cantabria	0405	457	0431	1.633	0457	889
Castilla-La Mancha	0406	1.388	0432	4.587	0458	2.721
Castilla La Mancha	0407	1.127	0433	4.200	0459	2.388
Cataluña	0408	5.394	0434	21.399	0460	10.792
Ceuta	0409	67	0435	231	0461	122
Extremadura	0410	652	0436	2.323	0462	1.217
García	0411	1.977	0437	6.887	0463	4.113
Madrid	0412	4.361	0438	15.589	0464	9.586
Mellilla	0413	8	0439	28	0465	16
Murcia	0414	854	0440	3.287	0466	1.725
Navarra	0415	232	0441	508	0467	439
La Rioja	0416	91	0442	314	0468	180
Comunidad Valenciana	0417	3.056	0443	11.530	0469	6.196
País Vasco	0418	852	0444	2.455	0470	1.555
Total España	0419	32.940	0445	122.954	0471	65.187
Otros países Unión europea	0420	0	0445	0	0472	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0
Total general	0425	32.940	0450	122.954	0475	65.187

(1) Entendido como principal pendiente e importe de principal pendiente de reembolso



OL5987313

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

		\$ 0.05.5
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS		
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestión: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Situación inicial 03/06/2011											
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Principal pendiente en euros (1)									
Euro - EUR	0571	32.540	0577	122.952	0583	122.952	0500	65.187	0505	280.387	0611	280.387	0620	91.576	0625	687.401	0631	687.401
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0501	0	0507	0	0612	0	0521	0	0527	0	0533	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0502	0	0508	0	0613	0	0522	0	0628	0	0533	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0503	0	0509	0	0614	0	0523	0	0629	0	0534	0
Otros	0575	0	0581	0	0587	0	0504	0	0510	0	0615	0	0524	0	0630	0	0535	0
Total	0575	32.540	0585	122.952	0585	122.952	0505	65.187	0505	280.387	0615	280.387	0625	91.576	0625	687.401	0635	687.401

(1) Enmendado como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.ª



0L5987314

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.^a



	S. 05-5
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.	
Estados agregados: No	
Período: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO C	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 08/06/2011	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)						
0% - 40%	1100	0	1120	0	1140	0
40% - 60%	1101	0	1121	0	1141	0
60% - 80%	1102	0	1122	0	1142	0
80% - 100%	1103	0	1123	0	1143	0
100% - 120%	1104	0	1124	0	1144	0
120% - 140%	1105	0	1125	0	1145	0
140% - 160%	1106	0	1126	0	1146	0
superior al 160%	1107	0	1127	0	1147	0
Total	1108	0	1128	0	1148	0
Media ponderada (%)		0,00		0,00		0,00

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje



0L5987315

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8ª



Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS		S.05.5
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.		
Estados agregados: No		
Periodo: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		

(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
	1400	1410	1420	1430
TIPO FLUO	32.340	122.952	0,00	4,49
Total	1405	1415	1425	4,49

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIERO, etc.)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna "tipo de interés medio ponderado"



0L5987316

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
 INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.^a



Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.A., S.G.P.T.	
Estados agregados: No	
Periodo: 2º Semestre	
Ejercicio: 2013	
S. 05.3	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior: 31/12/2012			Situación inicial 08/06/2011					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente				
Interior al 1%	1500	0	1521	0	1542	0	1554	0	1564	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	0	1522	0	1543	0	1554	0	1565	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	0	1523	0	1544	0	1555	0	1566	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	0	1524	0	1545	0	1556	0	1567	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	0	1525	0	1546	0	1557	0	1568	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	0	1526	0	1547	0	1558	0	1569	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	0	1527	0	1548	0	1559	0	1570	0	1611	0
4% - 4,49%	1507	32.840	1528	122.952	1549	66.187	1570	280.387	1591	91.576	1612	687.401
4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1550	0	1571	0	1582	0	1613	0
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	0	1572	0	1593	0	1614	0
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	0	1615	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	32.840	1541	122.952	1562	66.187	1583	280.387	1604	91.576	1625	687.401
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	4,49		9584	4,49		9585	4,49		9585
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	1,37		9565	1,75		9565	1,75		9565



0L5987317

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CLASE 8.^a



		S.05.5
Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS		
Denominación del compartimento:		
Estados agregados: No		
Período: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		

Concentración	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 08/06/2011	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,23	2030	0,14	2050	0,10
Sector: (1)	2010		2040		2070	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



OL5987318

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
 INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS		5.05.5
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A., S.G.F.T.		
Estados agregados: No		
Período: 2º Semestre		
Ejercicio: 2013		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2013			Situación inicial 08/06/2011		
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros
Euro - EUR	3000	3050	3110	3170	3230	3250
EEUU Dólar - USDR	3010	3070	3120	3180	3240	3260
Japon Yen - JPY	3020	3080	3130	3190	3250	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3200	3260	3280
Otras	3040	0	3150	3210	0	3290
Total	3050	6.289	3160	3220	5.289	3300
			114.588			628.900



0L5987319



CLASE 8.ª



0L2876462

DRIVER ESPAÑA ONE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D^a Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

EBN Banco de Negocios, S.A.
D. Teófilo Jiménez Fuentes

Unicorp Corporación Financiera, S.A.
D. Rafael Morales – Arce Serrano

D. Miguel Angel Troya Roperero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de Driver España One, F.T.A. correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 83 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0L5987237 al 0L5987319 ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2014

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo