

**DRIVER ESPAÑA TWO,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016  
e informe de gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Driver España Two, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas del Fondo, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Driver España Two, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Driver España Two, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. 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.



Pedro Collantes Morales

18 de abril de 2017





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463643

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015(*)</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>235 843</b>	<b>466 269</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>235 843</b>	<b>466 269</b>
Activos titulizados		235 843	465 638
Préstamos automoción		235 467	465 638
Activos dudosos-principal		586	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(210)	-
Derivados	<b>10</b>	-	631
Derivados de cobertura		-	631
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>253 536</b>	<b>317 424</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>217 402</b>	<b>275 695</b>
Activos titulizados		216 643	274 591
Préstamos automoción		215 880	274 096
Intereses y gastos devengados no vencidos		300	488
Intereses vencidos e impagados		7	7
Activos dudosos- principal		1 198	-
Activos dudosos- intereses		5	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(747)	-
Derivados	<b>10</b>	759	1 104
Derivados de cobertura		759	1 104
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>36 134</b>	<b>41 729</b>
Tesorería		36 134	41 729
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>489 379</b>	<b>783 693</b>

(\*) Saldos reexpresados. Véase nota 2.c)



CLASE 8.ª



0M5463644

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en miles de euros)

PASIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015(*)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>237 609</b>	<b>473 168</b>
<b>Provisiones a Largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>1 203</b>
Provisiones por margen de intermediación		-	1 203
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>237 609</b>	<b>471 965</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		186 757	398 765
Series no subordinadas		163 157	375 165
Series subordinadas		23 600	23 600
Deudas con entidades de crédito		50 536	73 200
Préstamo subordinado		41 752	63 255
Otras deudas con entidades de crédito		8 975	9 945
Correcciones de valor por repercusiones de pérdidas		(191)	-
Derivados	<b>10</b>	316	-
Derivados de cobertura		316	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>251 300</b>	<b>308 769</b>
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>250 842</b>	<b>307 990</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		217 101	274 162
Series no subordinadas		217 078	274 096
Intereses y gastos devengados no vencidos		23	66
Deudas con entidades de crédito		23	35
Intereses y gastos devengados no vencidos		23	35
Otros pasivos financieros		33 718	33 793
Acreedores y otras cuentas a pagar		33 718	33 793
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		<b>458</b>	<b>779</b>
Comisiones		132	218
Comisión administrador		132	212
Comisión agente financiero/pagos		-	6
Comisión variable		-	-
Otros		326	561
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>470</b>	<b>1 756</b>
Cobertura de Flujos de Efectivo		470	1 756
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>489 379</b>	<b>783 693</b>

(\*) Saldos reexpresados. Véase nota 2.c)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463645

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresada en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2016	31/12/2015(*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>9 960</b>	<b>4 119</b>
Activos titulizados	6.1	9 816	3 745
Otros activos financieros	7	144	374
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>		<b>(2 675)</b>	<b>(924)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	8.2	(1 302)	(641)
Deudas con entidades de crédito	8.3	(1 183)	(283)
Otros pasivos financieros		(190)	-
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>		<b>(1 259)</b>	<b>(78)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>6 026</b>	<b>3 117</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		<b>-</b>	<b>(1)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(6 384)</b>	<b>(3 116)</b>
Servicios exteriores		(73)	-
Servicios de profesionales independientes		(73)	-
Otros gastos de gestión corriente		(6 311)	(3 116)
Comisión de sociedad gestora		(78)	(16)
Comisión administrador	9	(6 212)	(1 877)
Comisión del agente financiero/pagos		(16)	(15)
Comisión variable		-	(1 203)
Otros gastos		(5)	(5)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>(1 036)</b>	<b>-</b>
Deterioro neto de activos titulizados		(1 036)	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>	9	<b>1 203</b>	<b>-</b>
Dotación provisión por margen de intermediación		1 203	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	9	<b>191</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Saldos reexpresados. Véase nota 2.c



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463646

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015(*)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>74</b>	<b>688</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	6 473	2 377
Intereses cobrados de los activos titulizados	9 991	3 249
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(1 307)	(567)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	1
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(1 252)	(58)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(775)	(248)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(184)	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(6 399)	(1 689)
Comisión sociedad gestora	(78)	(16)
Comisión administrador	(6 293)	(1 664)
Comisión agente financiero/pagos	(22)	(9)
Otras comisiones	(6)	-
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	-	-
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Otros	-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(5 669)</b>	<b>41 041</b>
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	723 140
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(775 475)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	16 602	30 301
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	267 551	76 830
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	16 413	4 121
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	1 664	88
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(269 026)	(50 739)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(22 271)	63 075
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	63 662
Pagos por amortización de deudas con entidades de créditos	(21 922)	(407)
Pagos a Administraciones públicas	(45)	-
Otros cobros y pagos	(304)	(180)
<b>INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(5 595)</b>	<b>41 729</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	41 729	-
Efectivo equivalentes al final del periodo	36 134	41 729

(\*) Saldos reexpresados. Véase nota 2.c)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463647

**DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en miles de euros)

	31/12/2016	<u>31/12/2015</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	(2 545)	1 678
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	(2 545)	1 678
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1 259	78
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	1 286	(1 756)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / Ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-





CLASE 8.<sup>a</sup>

TRES CÉNTIMOS



0M5463648

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresada en miles de euros)

#### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

##### a) Constitución y objeto social

Driver España Two, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 9 de octubre de 2015, 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 9 de octubre de 2015. Su actividad consiste en la adquisición de activos titulizados, en concreto, préstamos de financiación para la adquisición de automóviles y en la emisión de Bonos de Titulización, por un importe inicial de 723.600 miles de euros (Nota 8). La adquisición de los activos se produjo el 9 de octubre de 2015 y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjo el 14 de octubre de 2015.

Para la constitución del Fondo, Volkswagen Finance, S.A., E.F.C (en adelante, el Cedente) cedió 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.

La administración de los activos corresponde al Cedente, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463649

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos titulizados que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los activos titulizados 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.

### 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) 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.
- (iv) Las cantidades Netas de Permuta, a pagar por la contrapartida de permuta la Fondo.
- (v) Cuales quiera otras cantidades obtenidas por el Fondo, distintas de las cantidades depositadas en la Cuenta de Reserva de Downgrade.

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.<sup>a</sup>



0M5463650

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### d) Insolvencia del Fondo:

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 cantidades pagaderas en relación con otros gastos de administración y costes del Fondo, incluyendo sin carácter limitativo, la Comisión de Administrativa, la comisión de Gestión a la Sociedad Gestora, cualesquiera gastos relacionados con la admisión a negociación de los Bonos en el mercado oficial de la AIAF, honorarios del Agente de Pagos, honorarios del Banco de Cuentas, gastos pagaderos a la Sociedad Gestora, honorarios de control de las Agencias de Calificación, honorarios de auditores y Gastos Extraordinarios del Fondo.
- (3) pago de cantidades pagaderas a la Contrapartida de la Permuta
- (4) 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;
- (5) 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;
- (6) dotación del Fondo de Reserva, hasta que su importe sea igual al Saldo Específico del Fondo de Reserva;
- (7) 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;
- (8) 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;
- (9) pago a la Contrapartida de Permuta de cualesquiera pagos bajo el Contrato de Permuta distintos de los realizados bajo el punto 3 anterior.
- (10) pago al Prestamista Subordinado de los intereses ordinarios devengados y no abonados del Préstamo Subordinado (incluyendo, sin limitación, intereses pendientes);
- (11) pago al Prestamista Subordinado de los importes de principal hasta que el importe nominal total del Préstamo Subordinado se haya reducido a cero; y



CLASE 8.ª



OM5463651

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (12) pago de todo el exceso restante a VW FINANCE, S.A., E.F.C. en concepto de Margen de Intermediación Financiera (importe equivalente a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles y la aplicación de los apartados 1 a 11 anteriores).

### Otras reglas:

- (i) En caso de que los 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.

### e) Gestión del Fondo

De acuerdo con la normativa legal aplicable a los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora percibe por su gestión una comisión cuyo desglose y criterios de determinación se presentan en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo de la memoria.

### f) Administrador de los activos titulizados

Volkswagen Finance S.A., E.F.C., percibe remuneración en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los activos titulizados.

### g) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó, en la fecha de constitución del Fondo un contrato de agencia financiera con BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, que tiene las siguientes características principales:

- Agente de pagos de los intereses, retenciones y amortizaciones de los bonos de titulización y demás conceptos asociados al Fondo.



OM5463652

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- El agente de pagos podrá renunciar en cualquier momento al desempeño de las funciones encomendadas en este contrato siempre y cuando comunique la renuncia por escrito a la Sociedad Gestora con una antelación de al menos dos meses, a la fecha de finalización prevista. Asimismo, tanto por incumplimiento del agente financiero de las obligaciones bajo este contrato, como por un descenso de sus calificaciones crediticias o por cualquier otra razón debidamente justificada, la Sociedad Gestora, podrá revocar la designación de la Entidad como agente de pagos.

No obstante, ni la renuncia del agente de pagos ni la revocación de su designación como tal, surtirá efectos hasta que la designación por la Sociedad Gestora del agente de pagos sustituto sea efectiva.

### h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo con DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

### i) Contraparte del préstamo subordinado

En la fecha de desembolso el Fondo recibió Volkswagen Bank GmbH un préstamo subordinado.

### j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado principalmente conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) La Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- (iv) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463653

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### k) 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, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2016. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

### b) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463654

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3); y
  - El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3); y
- c) 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 se ha publicado la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, y deroga la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones.

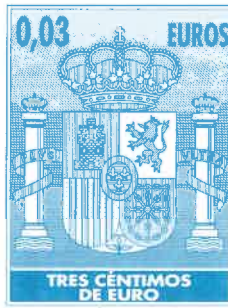
En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV). En la Nota 8 de esta memoria se informa de la reclasificación efectuada entre las cuentas de balance de pasivos financieros subordinados y no subordinados y en la Nota 9 de las reclasificaciones efectuadas entre las cuentas de balance de comisión variable (en pasivos corrientes) a provisión por margen de intermediación (pasivos no corrientes), no habiendo sufrido otras modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463655

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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.

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

- a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

- 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 activos titulizados 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, salvo que proceda clasificarlos como fallidos.





CLASE 8.ª



0M5463656

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Se consideran activos fallidos aquellos instrumentos de deuda y derechos de crédito vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda darlos de baja del activo. 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 Cuadro A que se adjunta en el Anexo al informe de gestión.

### 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 activos titulizados 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 activos titulizados, 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.<sup>a</sup>



0M5463657

## DRIVER ESPAÑA TWO, 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.<sup>a</sup>



0M5463658

## DRIVER ESPAÑA TWO, 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) Comisión variable

En caso de existir comisiones u otro tipo de retribución variable, como consecuencia de la intermediación financiera, que se determine por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo, el importe de la misma se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si, tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463659

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, se registrará 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 o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance “Comisión variable”, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos 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.

Cuando la diferencia obtenida conforme al apartado anterior sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo conforme a lo previsto en el apartado anterior.

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 devengado en el período, distinto de esta comisión variable, a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en el período, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del período, incluyendo la propia comisión variable:

- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de “Dotación provisión por margen de intermediación” con cargo a la partida de “Provisión por margen de intermediación”.
- Cuando resulte negativa se repercutirá, en primer lugar, contra la “Provisión por margen de intermediación” dotada en periodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, y continuando por el pasivo más subordinado



CLASE 8.ª



0M5463660

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### i) 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.

### j) 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.

### k) 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.

En relación a los derivados financieros de activo se toma en cuenta entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión de los bonos emitidos por el Fondo, este riesgo está mitigado al estar previsto mecanismos de actuación en el caso de que la contraparte de los derivados financieros no hiciera frente a sus obligaciones de pago, o cuando se rebajase por debajo de un determinado nivel la calificación crediticia de dicha contraparte; entre estos mecanismos se incluye la sustitución de la contraparte del derivado financiero.

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”.



CLASE 8.ª



OM5463661

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 reconoce 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.

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 considera 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463662

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16<sup>a</sup> de la Circular 2/2016 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de altamente eficaces 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.

### 1) 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.

- Activos titulizados

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463663

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 tres meses.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463664

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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%.
- (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%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463665

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (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 2016 y 2015 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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 Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2016 y 2015 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CAPÍTULO OCTAVO



0M5463666

## **DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

### **4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

Tal y como se indica en el apartado 2.c) anterior, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera, no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 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.

### **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, de concentración 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 su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos 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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

#### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463667

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 fondo de reserva, la sobrecolateralización, prestamos 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 activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En las Notas 7 y 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015. 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 concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el derecho de crédito objeto de la garantía a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

### 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 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. Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463668

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2015:

	Miles de euros	
	2016	2015
Activos titulizados	452 486	740 229
Otros activos financieros	-	-
<b>Total Riesgo</b>	<b>452 486</b>	<b>740 229</b>

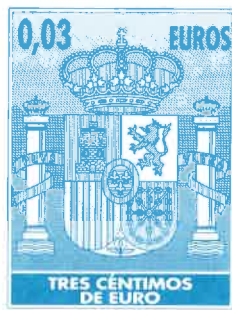
### 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2016		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	235 467	215 880	451 347
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	300	300
Intereses vencidos e impagados	-	7	7
Activos dudosos-principal-	586	1 198	1 784
Activos dudosos-intereses y otros-	-	5	5
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(210)	(747)	(957)
Derivados	-	759	759
Derivados de cobertura	-	759	759
	<b>235 843</b>	<b>217 402</b>	<b>453 245</b>
	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	465 638	274 096	739 734
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	488	488
Intereses vencidos e impagados	-	7	7
Derivados	-	-	-
Derivados de cobertura	631	1 104	1 735
	<b>466 269</b>	<b>275 695</b>	<b>741 964</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463669

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 6.1 Activos titulizados

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 miles de euros.

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió activos titulizados derivados de préstamos de financiación para la adquisición de vehículos (Activos Cedidos) por un importe inicial de 815.862 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 activos titulizados durante el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2016			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	739 734	-	(288 387)	451 347
Activos dudosos - principal	-	1 784	-	1 784
Activos dudosos - intereses	-	5	-	5
Intereses y gastos devengados no vencidos	488	9800	(9 988)	300
Intereses vencidos e impagados	7	-	-	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(994)	37	(957)
	<b>740 229</b>	<b>10 595</b>	<b>(298 338)</b>	<b>452 486</b>
	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	-	815 862	(76 128)	739 734
Activos dudosos - principal	-	-	-	-
Activos dudosos - intereses	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3 745	(3 257)	488
Intereses vencidos e impagados	-	7	-	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	-
	-	<b>819 614</b>	<b>(79 385)</b>	<b>740 229</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463670

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,48% (2015: 0,57%).

Durante el ejercicio 2016, se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 9.816 miles de euros (2015: 3.745 miles de euros), de los que 300 miles de euros (2015: 488 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance al 31 de diciembre de 2016. Adicionalmente, existen 7 miles de euros (2015: 7 miles de euros) de intereses vencidos e impagados al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo de interés medio de la cartera de activos titulizados ascendía al 1,63%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo de 1,63% y un tipo de interés máximo del 1,63%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen pérdidas imputadas en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionadas con los activos deteriorados.

A 31 de diciembre de 2016, no existe ningún importe de activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía sea superior o igual a su valor en libros, y por lo tanto, para los que no se calcula el deterioro, mientras que el importe de los activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es inferior a su valor en libros, para los que se calcula deterioro, es de 5.914 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimiento de los “Activos titulizados” al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2016							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a 2026	Resto	Total
Activos titulizados	217 078	127 998	60 767	29 835	13 226	4 228	-	453 132
	<b>217 078</b>	<b>127 998</b>	<b>60 767</b>	<b>29 835</b>	<b>13 226</b>	<b>4 228</b>	<b>-</b>	<b>453 132</b>

	Miles de euros							
	2015							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2025	Resto	Total
Activos titulizados	274 096	222 125	131 560	62 636	30 748	18 278	291	739 734
	<b>274 096</b>	<b>222 125</b>	<b>131 560</b>	<b>62 636</b>	<b>30 748</b>	<b>18 278</b>	<b>291</b>	<b>739 734</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463671

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuenta Tesorería	11 954	13 726
Cuenta transitoria	11	9
Cuenta del Fondo de Reserva	8 975	9 945
Cuenta de Commingling	15 194	18 049
	<u>36 134</u>	<u>41 729</u>

La Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, suscribió un Contrato de Agencia de Pagos con BNP Paribas Securities Services sucursal en España, con la apertura de la cuenta transitoria para tal fin y un Contrato de Cuentas Bancarias con el Banco de las Cuentas (Citibank) para la apertura de las siguientes cuentas bancarias.

- 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:

- a) la suscripción de los Bonos;
- b) el Préstamo Subordinado;
- c) los Cobros del Fondo.
- d) la Cantidad Neta de Permuta

De conformidad con lo previsto en el apartado 3.3(c) del Folleto los saldos positivos que resulten, en cada momento en la cuenta Tesorería devengarán un interés mensual que será parte de los Recursos Disponibles.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Cuenta de Tesorería asciende a 11.954 y 13.726 miles de euros, respectivamente.

- Cuenta de Transitoria.

El servicio financiero de la Emisión de Bonos se atenderá a través de BNP Paribas Securities Services, el Agente de Pagos.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463672

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

En la Fecha de Constitución, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebrará con el Agente de Pagos un contrato de agencia de pagos con el objeto de abrir la Cuenta de Agencia de Pagos y llevar a cabo el servicio financiero de los Bonos emitidos por el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Cuenta de Transitoria asciende a 11 y 9 miles de euros, respectivamente

- Cuenta del Fondo de Reserva.

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 seis (6º) 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 quinto 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 Saldo Específico 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) 1,3% del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al último día del Periodo Mensual, y

(b) la inferior de las siguientes cantidades:

- (i) 8.975.000 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 2016 y 2015, el Fondo de Reserva asciende a 8.975 miles de euros y 9.945 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM5463673

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 cuenta de commingling)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	9 945	9 945	23 671
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.01.16	9 617	9 617	23 328
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.02.16	9 291	9 291	22 800
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.03.16	8 975	8 975	22 350
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.04.16	8 975	8 975	22 283
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.05.16	8 975	8 975	21 978
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.06.16	8 975	8 975	22 030
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.07.16	8 975	8 975	21 940
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.08.16	8 975	8 975	21 570
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.09.16	8 975	8 975	21 364
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.10.16	8 975	8 975	21 197
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.11.16	8 975	8 975	21 298
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.12.16	8 975	8 975	20 929
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<b>8 975</b>	<b>8 975</b>	<b>20 929</b>

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo cuenta de commingling)
Saldo inicial	10 600	10 600	11 292
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.11.15	10 275	10 275	24 216
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.12.15	9 945	9 945	23 680
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<b>9 945</b>	<b>9 945</b>	<b>23 680</b>

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463674

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

De conformidad con lo previsto en el apartado 3.4 (c) del Folleto los saldos positivos que resulten, en cada momento en la cuenta del Fondo de Reserva corresponderán a la Entidad Cedente y le serán pagados sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos. El cálculo de los intereses devengados por la Cuenta de Reserva será efectuado por el banco de las Cuentas, correspondiendo a la Sociedad Gestora, en su condición de Representante del Fondo, dar instrucciones al Banco de Cuentas para que éste realice la correspondiente transferencia a favor de la Entidad Cedente.

- 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 Proveedor de Servicios de Administración y pendientes de ser transferidos al Fondo no queden separados de los fondos del Proveedor de Servicios de Administración, para el supuesto de que tuviera lugar un Evento de Insolvencia del Proveedor de Servicios de Administración.

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(a) del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

De conformidad con el apartado 3.4 (c) del folleto los saldos positivos que resulten, en cada momento en la cuenta de Reserva Commingling corresponderán a la Entidad Cedente y le serán pagados sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos. El cálculo de los intereses devengados por la Cuenta de Reserva de Commingling será efectuado por la Entidad Cedente, correspondiendo a la Sociedad Gestora, en su condición de Representante del Fondo, dar instrucciones al Banco de Cuentas para que éste realice la correspondiente transferencia a favor de la Entidad Cedente.

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Cuenta de Reserva de Commingling asciende a 15.194 y a 18.049 euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463675

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2016		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	163 157	217 078	380 235
Series subordinadas	23 600	-	23 600
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	23	23
	<b>186 757</b>	<b>217 101</b>	<b>403 858</b>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	41 752	-	41 752
Otras deudas con entidades de crédito	8 975	-	8 975
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(191)	-	(191)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	23	23
	<b>50 536</b>	<b>23</b>	<b>50 559</b>
Derivados			
Derivados de cobertura	316	-	316
	<b>316</b>	<b>-</b>	<b>316</b>
Otros pasivos financieros			
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	33 718	33 718
	<b>-</b>	<b>33 718</b>	<b>33 718</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463676

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	375 165	274 096	649 261
Series subordinadas	23 600	-	23 600
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	66	66
	<u>398 765</u>	<u>274 162</u>	<u>672 927</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	63 255	-	63 255
Otras deudas con entidades de crédito	9 945	-	9 945
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	35	35
	<u>73 200</u>	<u>35</u>	<u>73 235</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros pasivos financieros			
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	33 792	33 792
	<u>-</u>	<u>33 792</u>	<u>33 792</u>

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones y amortizaciones anticipadas, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463677

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 8.1 Acreedores y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cobros devengados en tránsito	4 011	4 911
Sobrecolateralización	<u>29 707</u>	<u>28 882</u>
	<u><b>33 718</b></u>	<u><b>33 793</b></u>

Durante toda la vida del Fondo habrá sobrecolateralización, en el importe en que en cada momento el Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados exceda de la suma del importe nominal de los Bonos y del importe nominal del Préstamo Subordinado. A 31 de diciembre de 2016, el importe de sobrecolateralización asciende a 29.707 miles de euros (2015: 28.882 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 2016 de 144 miles de euros y para el período comprendido entre el 9 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de 374 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 el importe de cobros devengados en tránsito asciende a 4.011 miles de euros correspondiente a cobros anticipados realizados al cedente (2015: 4.911 miles de euros).

### 8.2 Obligaciones y otros valores emitidos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió el 9 de octubre de 2015 a la emisión de Bonos de Titulización por un importe inicial de 723.600 miles de euros se agrupa en dos clases de Bonos:

- Bonos de la Clase A de interés variable respaldados por los activos titulizados, con un valor nominal total de 700.000 miles euros, integrada por una sola serie de 7.000 Bonos, cada uno con un valor nominal de 100 miles de euros, representados por medio de anotaciones en cuenta.
- Bonos de la Clase B de interés fijo respaldados por los activos titulizados, con un valor nominal total de 23.600 miles euros, integrada por una sola serie de 236 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.<sup>a</sup>



OM5463678

## DRIVER ESPAÑA TWO, 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 23 de noviembre de 2015.

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 Activos Titulizados 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 Activos Titulizados el último día del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados 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 Activos Titulizados el último día del Periodo Mensual el Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase A, y

(b) el menor de entre los siguientes importes:

(i) 8.975 miles de euros, y el

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

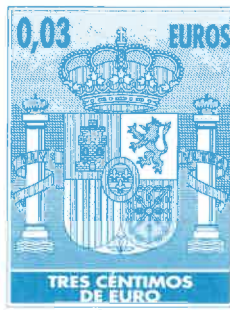
- El “Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase A” significa:

(i) 20% hasta que haya tenido lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia; o

(ii) 28,00%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1; o



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463679

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Durante el ejercicio 2016 y el 2015, la amortización de los Bonos de la Clase A ha ascendido a un importe de 269.026 y 50.739 miles de euros, respectivamente.

### 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 Activos Titulizados 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) 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 Activos Titulizados el último día del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados 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 Activos Titulizados 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) 0,75% del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados 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.

El “Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase B” significa:

- (i) 14,5% hasta que haya tenido lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia;
- (ii) 18%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1; o





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463680

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Durante el ejercicio 2016 y 2015, no ha habido amortización de los Bonos de la Clase B.

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	649 261	23 600
Amortización	269 026	-
Saldo final	<u>380 235</u>	<u>23 600</u>

	Miles de euros	
	2015	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	700 000	23 600
Amortización	(50 739)	-
Traspasos (*)	-	-
Saldo final	<u>649 261</u>	<u>23 600</u>

(\*) Hasta el ejercicio 2015, se entiende como serie no subordinada aquella que en la fecha de la declaración se encuentre, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos, mientras que en 2016, como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, se consideran series no subordinadas aquellas que, en la fecha de constitución del Fondo, se encontrasen, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos. Tal y como se indica en la nota 2. c), la información correspondiente al ejercicio 2015, ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos para recoger, entre otros, este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes del balance. En el caso del Fondo, no ha sido necesario realizar ninguna reclasificación.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463681

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La vida media estimada de los Bonos de Titulización quedó fijada en el momento de la emisión en 1,5 años para la Clase A y en 2,41 años para la Clase B, bajo las hipótesis definidas en el apartado 4.10 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 mensual. 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 de la Clase A será el EURIBOR a un mes. Los Bonos de la Clase B devengan intereses en base a un tipo fijo equivalente a 0,94%.

Los intereses devengados durante el 2016 y el 2015 ascienden a un importe de 1.302 y 641 miles de euros, respectivamente. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas - Obligaciones y otros valores emitidos”, quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 23 y 66 miles de euros, respectivamente.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicables a fecha del 31 de diciembre de 2016 y 2015 de cada uno de las clases de bonos emitidos y vivos durante dicho período:

	2016	2015
Clase A	0,16%	0,33%
Clase B	0,94%	0,94%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la calificación crediticia (rating) se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D) de los anexos de la Memoria.

### 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 63.662 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.<sup>a</sup>**



0M5463682

## **DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

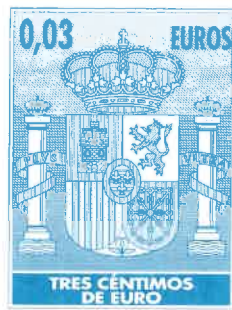
Tendrá lugar una amortización del Préstamo Subordinado en los siguientes supuestos:

- (1) En caso de que
  - (i) tras la realización de los pagos correspondientes a los conceptos primero a octavo 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 decimo del Orden de Prelación de Pagos fuese superior a cero, se amortizará por el importe de los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a decimo 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 noveno 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 noveno 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 decimoprimeros del Orden de Prelación de Pagos, o concepto décimo 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.<sup>a</sup>



0M5463683

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento del préstamo subordinado durante el ejercicio 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	63 255	63 662
Amortizaciones	<u>(21 503)</u>	<u>(407)</u>
Saldo final	<u>41 752</u>	<u>63 255</u>

Los intereses devengados durante el ejercicio 2016 han ascendido a 1.183 miles de euros (2015: 283 miles de euros), estando pendiente de pago un importe de 23 miles de euros (2015: 53 miles de euros).

### Otras deudas con entidades de crédito

El Fondo de Reserva fue dotado con una parte del préstamo subordinado por un importe de 10.600 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo de Reserva asciende a 8.975 y 9.945 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463684

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

#### 9.1 Liquidaciones de Cobro y pagos.

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016 y el período comprendido entre el 9 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 se presenta a continuación:

	REAL PROYECTADO 2016	REAL PROYECTADO 2016	REAL ACUMULADO	PROYECTADO ACUMULADO
<i>Resumen de liquidaciones de pago</i>				
<i>Cobros por amortizaciones ordinarias</i>	268.446	250.075	340.365	319.062
<i>Cobros por amortizaciones anticipadas</i>	16.413	27.527	20.534	36.881
<i>Cobros por intereses ordinarios</i>	9.920	9.454	13.076	12.539
<i>Cobros por intereses previamente impagados</i>	78	-	83	-
<i>Cobros por amortizaciones previamente impagadas</i>	1.665	14.406	1.753	16.373
<i>Otros cobros en especie</i>	-	-	-	-
<i>Otros cobros en efectivo</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase A</i>	269.026	278.760	319.765	332.288
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase A</i>	1.123	2.153	1.655	2.704
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase B</i>	222	222	265	264
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización de préstamos subordinados</i>	21.922	17.003	22.329	17.003
<i>Pagos por intereses de préstamos subordinados</i>	776	1.406	1.024	1.406
<i>Otros pagos del período Periodo (SWAP)</i>	1.252	280	1.252	355



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463685

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	REAL 2015	PROYECTADO 2015	REAL ACUMULADO	PROYECTADO ACUMULADO
<i>Resumen de liquidaciones de pago</i>				
<i>Cobros por amortizaciones ordinarias</i>	71.919	68.987	71.919	68.987
<i>Cobros por amortizaciones anticipadas</i>	4.121	9.355	4.121	9.355
<i>Cobros por intereses ordinarios</i>	3.156	3.085	3.156	3.085
<i>Cobros por intereses previamente impagados</i>	5	-	5	-
<i>Cobros por amortizaciones previamente impagadas</i>	88	1.967	88	1.967
<i>Otros cobros en especie</i>	-	-	-	-
<i>Otros cobros en efectivo</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase A</i>	50.739	53.529	50.739	53.529
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase A</i>	532	551	532	551
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase B</i>	43	41	43	41
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A</i>				
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B</i>				
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase A</i>				
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase B</i>				
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase A</i>				
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase B</i>				
<i>Pagos por amortización de préstamos subordinados</i>	407	-	407	-
<i>Pagos por intereses de préstamos subordinados</i>	248	-	248	-
<i>Otros pagos del período Periodo (SWAP)</i>		75		75



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM5463686

**DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

	Ejercicio 2016					
	Real					
<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>21-01-2016</u>	<u>22-02-2016</u>	<u>21-03-2016</u>	<u>21-04-2016</u>	<u>23-05-2016</u>	<u>21-06-2016</u>
Pagos por amortización ordinaria Clase A	25.397	25.189	25.284	24.928	24.796	24.533
Pagos por amortización ordinaria Clase B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Clase A	186	171	129	103	91	76
Pagos por intereses ordinarios Clase B	19	19	19	19	19	19
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	223	220	211	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	106	105	105	-	-	-
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	63	68	101	117	119	124

	Ejercicio 2016					
	Real					
<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>21-07-2016</u>	<u>22-08-2016</u>	<u>21-09-2016</u>	<u>21-10-2016</u>	<u>21-11-2016</u>	<u>21-12-2016</u>
Pagos por amortización ordinaria Clase A	24.363	20.802	18.655	18.623	18.210	18.247
Pagos por amortización ordinaria Clase B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Clase A	72	67	61	58	57	53
Pagos por intereses ordinarios Clase B	19	19	19	19	19	19
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	3.087	4.664	4.610	4.373	4.534
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	105	100	92	85	77
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	119	115	113	109	103	100



CLASE 8.ª



OM5463687

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>21/11/2015</u>	<u>21/12/2015</u>
Pagos por amortización ordinaria Clase A	25.227	25.512
Pagos por amortización ordinaria Clase B	-	-
Pagos por intereses ordinarios Clase A	332	200
Pagos por intereses ordinarios Clase B	25	19
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	183	224
Pagos por intereses de préstamos subordinados	142	106
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	-	59

### 9.2. 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	2016	2015
Tipo de interés medio de la cartera	1,63%	1,63%	1,63%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	2,07%	3,48%	0,57%
Tasa de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,02%	0,00%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,00%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	0,00%	0,39%	0,00%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463688

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y el estado de flujos de efectivo ha sido el siguiente:

	Provisión por margen de intermediación	Comisión variable	Miles de euros Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	1 203	-
Dotación provisión por margen de intermediación	-	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Trasposos (*)	1 203	(1 203)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1 203	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	(1 203)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(191)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	(191)

(\*) El traspaso del ejercicio 2015 corresponde al importe registrado en el epígrafe “Pasivo corriente – Ajustes por periodificaciones – Comisiones – Comisión variable” del balance incluido en las cuentas anuales del ejercicio 2015, que como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 2/2016 de la CNMV (ver Nota 2.c) se ha reclasificado al epígrafe de “Provisión por margen de intermediación”.

### 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 con la Contrapartida de Permuta de los Bonos de la Clase A. El Contrato de Permuta mitigará el riesgo de tipo de interés variable de la Clase A de Bonos. La Contrapartida de Permuta ha sido designada por la Sociedad Gestora, actuando en representación del Fondo habiendo recaído dicha designación en DZ Bank AG.



**CLASE 8.ª**



OM5463689

## **DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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 0,46% 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 0,53% 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 anual terminado al 31 de diciembre de 2016 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 1.259 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 período comprendido entre el 9 de octubre y el 31 de diciembre de 2015 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 78 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 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 2016 y 2015 el valor razonable positivo a corto plazo de 759 y 1.104 miles de euros y el valor razonable negativo a largo plazo de 316 y cero miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance un importe acreedor de 470 y 1.756 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 1.259 y 78 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463690

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 11. SITUACION FISCAL

El resultado económico del período 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.

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social.

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.

### 12. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.



**CLASE 8.ª**



OM5463691

## **DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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 2016 y 2015 ascienden a 4 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 anual terminado al 31 de diciembre de 2016 y el período comprendido entre el 9 de octubre y el 31 de diciembre de 2015.

### **13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

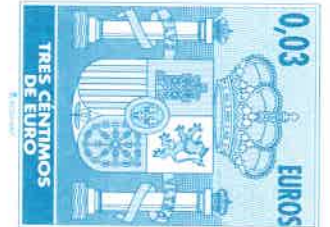
(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.<sup>a</sup>



S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Hipótesis iniciales folleto/escritura															
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallos	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallos	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallos	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada												
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440												
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441												
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442												
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443												
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444												
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445												
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446												
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447												
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448												
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449												
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450												
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451												
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452												
Préstamos automoción	0393	0,39	0413	0,02	0433	0,00	0453	3,48	1393	0,00	1413	0,00	1433	0,00	1453	0,57	2393	0,00	2413	0,00	2433	0,00	2453	5,00
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuro	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

0M5463692

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.ª



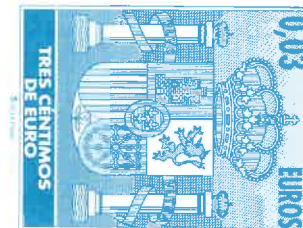
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE	

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado							Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total				
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	192	0467	49	0474	2	0481	0	0488	51	0495	1.569	0502	0	0509	1.621
De 1 a 3 meses	0461	283	0468	134	0475	5	0482	0	0489	139	0496	2.359	0503	0	0510	2.499
De 3 a 6 meses	0462	80	0469	101	0476	2	0483	1	0490	104	0497	579	0504	0	0511	683
De 6 a 9 meses	0463	48	0470	196	0477	1	0484	1	0491	200	0498	189	0505	0	0512	389
De 9 a 12 meses	0464	40	0471	321	0478	1	0485	2	0492	324	0499	67	0506	0	0513	391
Más de 12 meses	0465	25	0472	291	0479	1	0486	2	0493	294	0500	38	0507	0	0514	332
Total	0466	668	0473	1.094	0480	13	0487	5	0494	1.112	0501	4.802	0508	0	0515	5.914

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado							Principal pendiente no vencido	Otros importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasación > 2 años	% Deuda / v. Tasación							
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	0	0522	0	0529	0	0536	0	0543	0	0550	0	0557	0	0564	0	0571	0	0578	0	0584	0,00
De 1 a 3 meses	0516	0	0523	0	0530	0	0537	0	0544	0	0551	0	0558	0	0565	0	0572	0	0579	0	0585	0,00
De 3 a 6 meses	0517	0	0524	0	0531	0	0538	0	0545	0	0552	0	0559	0	0566	0	0573	0	0580	0	0586	0,00
De 6 a 9 meses	0518	0	0525	0	0532	0	0539	0	0546	0	0553	0	0560	0	0567	0	0574	0	0581	0	0587	0,00
De 9 a 12 meses	0519	0	0526	0	0533	0	0540	0	0547	0	0554	0	0561	0	0568	0	0575	0	0582	0	0588	0,00
Más de 12 meses	0520	0	0527	0	0534	0	0541	0	0548	0	0555	0	0562	0	0569	0	0576	0	0583	0	0589	0,00
Total	0521	0	0528	0	0535	0	0542	0	0549	0	0556	0	0563	0	0570	0	0577	0	0584	0	0590	0,00



0M5463693

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.ª



<b>S.05.1</b>
<b>Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2016</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE</b>

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/10/2015	
Inferior a 1 año	0600	44.434	1600	27.421	2600	20.086
Entre 1 y 2 años	0601	132.183	1601	117.324	2601	98.566
Entre 2 y 3 años	0602	109.454	1602	225.019	2602	244.105
Entre 3 y 4 años	0603	73.159	1603	157.411	2603	197.078
Entre 4 y 5 años	0604	54.287	1604	97.371	2604	113.112
Entre 5 y 10 años	0605	39.615	1605	115.188	2605	142.915
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
<b>Total</b>	<b>0607</b>	<b>453.132</b>	<b>1607</b>	<b>739.734</b>	<b>2607</b>	<b>815.862</b>
Vida residual media ponderada (años)	0608	2,71	1608	3,31	2608	3,49

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/10/2015	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	2,32	1609	1,43	2609	1,28

OM5463694

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

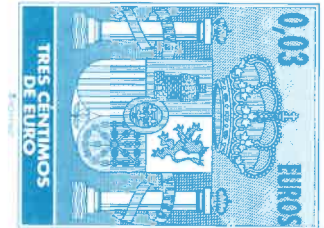
(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.<sup>a</sup>



	5.05.1
<b>Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO</b>	
<b>Denominación del compartimento:</b>	
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>	
<b>Estados agregados: NO</b>	
<b>Fecha: 31/12/2016</b>	
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE</b>	

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 09/10/2015			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620	0	1630	0	2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621	0	1631	0	2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
<b>Total</b>	<b>0628</b>	<b>0</b>	<b>0638</b>	<b>0</b>	<b>1628</b>	<b>0</b>	<b>1638</b>	<b>0</b>	<b>2628</b>	<b>0</b>	<b>2638</b>	<b>0</b>
Media ponderada (%)			0639	0,00			1639	0,00			2639	0,00

OM5463695



**DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05**

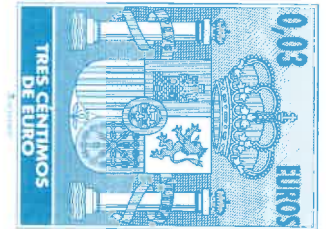
(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.ª



S.05.1
<b>Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2016</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO E**

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/10/2015	
	Tipo de interés medio ponderado	0650	1,63	1650	1,63	2650
Tipo de interés nominal máximo	0651	1,63	1651	1,63	2651	1,63
Tipo de interés nominal mínimo	0652	1,63	1652	1,63	2652	1,63

0M5463696

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.ª

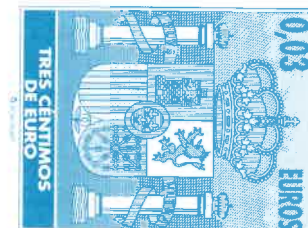


Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	5.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE	

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/10/2015							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
Andalucía	0660	12.913	0683	80.360	1660	15.453	1683	127.466	2660	15.645	2683	139.995
Aragón	0661	1.265	0684	10.554	1661	2.216	1684	17.873	2661	2.236	2684	19.755
Asturias	0662	1.496	0685	8.644	1662	1.853	1685	14.481	2662	1.873	2685	16.062
Baleares	0663	1.863	0686	11.205	1663	2.220	1686	18.065	2663	2.247	2686	19.869
Canarias	0664	2.078	0687	15.216	1664	2.407	1687	22.381	2664	2.447	2687	24.250
Cantabria	0665	1.011	0688	5.903	1665	1.228	1688	9.744	2665	1.247	2688	10.764
Castilla-León	0666	3.051	0689	17.070	1666	3.763	1689	29.577	2666	3.802	2689	32.874
Castilla-La Mancha	0667	2.918	0690	17.617	1667	3.450	1690	28.829	2667	3.488	2690	31.750
Cataluña	0668	15.161	0691	92.434	1668	18.028	1691	149.606	2668	18.212	2691	164.798
Ceuta	0669	43	0692	340	1669	46	1692	497	2669	46	2692	538
Extremadura	0670	1.271	0693	7.628	1670	1.551	1693	12.381	2670	1.569	2693	13.643
Galicia	0671	4.488	0694	27.085	1671	5.506	1694	44.859	2671	5.572	2694	49.417
Madrid	0672	12.926	0695	74.053	1672	15.858	1695	125.409	2672	16.071	2695	139.208
Melilla	0673	23	0696	157	1673	27	1696	237	2673	28	2696	270
Murcia	0674	2.259	0697	14.345	1674	2.711	1697	22.964	2674	2.750	2697	25.269
Navarra	0675	850	0698	4.688	1675	1.018	1698	7.957	2675	1.029	2698	3.615
La Rioja	0676	347	0699	1.874	1676	420	1699	3.256	2676	423	2699	3.610
Comunidad Valenciana	0677	8.093	0700	48.851	1677	9.664	1700	78.630	2677	9.764	2700	96.459
País Vasco	0678	2.783	0701	14.507	1678	3.379	1701	25.520	2678	3.419	2701	28.516
Total España	0679	75.439	0702	453.132	1679	90.798	1702	739.734	2679	91.868	2702	815.862
Otros países Unión Europea	0680	0	0703	0	1680	0	1703	0	2680	0	2703	0
Resto	0681	0	0704	0	1681	0	1704	0	2681	0	2704	0
Total general	0682	75.439	0705	453.132	1682	90.798	1705	739.734	2682	91.868	2705	815.862



0M5463697

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.<sup>a</sup>

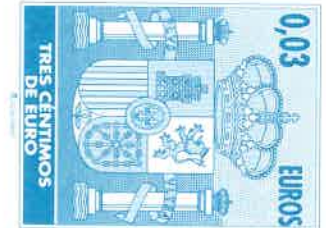


Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE	

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO G**

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/10/2015	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,10	1710	0,08	2710	0,07
Sector	0711	0712	1711	1712	2711	2712



0M5463698

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.<sup>a</sup>

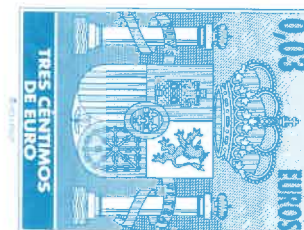


S.05.2
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

#### CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 09/10/2015		
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722
ES0305094007	Clase A	7.000	54.319	300.235	7.000	92.752	649.261	7.000	100.000	700.000
ES0305094015	Clase B	236	100.000	23.600	236	100.000	23.600	236	100.000	23.600
Total		0723	7.236	403.835	1723	7.236	672.861	2723	7.236	723.600



OM5463699

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

5.05.2

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

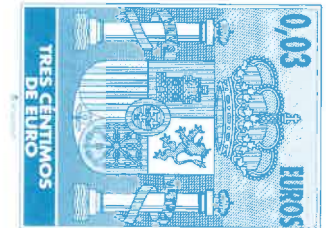
### INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

#### CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas					
Serie	Denominación serie	Estado de subordenación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses pagados	Serie de serie Intereses en el período	Principal no vencido	Principal impagado							
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739					
ES0305094007	Clase A	NS	EURIBOR 1M	0,05	0,16	17	0	51	300.235	0	300.252	0					
ES0305094015	Clase B	S	Tipo Fijo	0,00	0,94	6	0	51	23.600	0	23.606	0					
Total						0740	23	0741	0	0743	403.835	0744	0	0745	403.858	0746	0

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/10/2015	
	0737	0,23	0738	0,40	0749	0,44

CLASE 8.ª



0M5463700

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.<sup>a</sup>

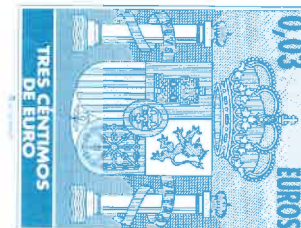


Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

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

#### CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015								
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses				
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		
		0730	0731	0751	0752	0753	0754	0755	0756	0757	1750	1751	1752	1753	1754	1755	1756	1757
ES0305094007	Clase A	55.079		319.765		167		1.655		50.739		50.739		532		532		532
ES0305094015	Clase B	0		0		56		265		0		0		43		43		43
Total		0754	55.079	0755	319.765	0756	223	0757	1.921	1754	50.739	1755	50.739	1756	575	1757		575



OM5463701

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.ª

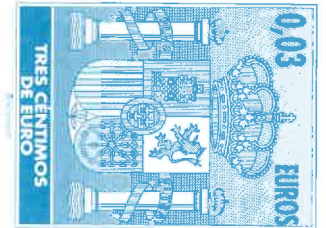


S.05.2
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

#### CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 09/10/2015
		0760	0761	0762	0763	0764
E50305094007	Clase A	13/10/2015	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
E50305094007	Clase A	13/10/2015	SYP	AA+	AA+	AA+
E50305094015	Clase B	13/10/2015	MDY	A2	A2	A2
E50305094015	Clase B	13/10/2015	SYP	A+	A+	A+



OM5463702

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.<sup>a</sup>

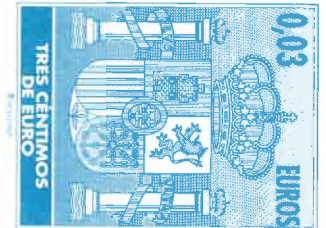


Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF	

### INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMTIDOS

#### CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente		
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 09/10/2015
Inferior a 1 año	0765	188.246	260.396
Entre 1 y 2 años	0766	116.319	192.243
Entre 2 y 3 años	0767	99.270	119.625
Entre 3 y 4 años	0768	0	100.595
Entre 4 y 5 años	0769	0	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	0
Superior a 10 años	0771	0	0
Total	0772	403.835	672.861
Vida residual media ponderada (años)	0773	2,47	3,47



OM5463703



# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

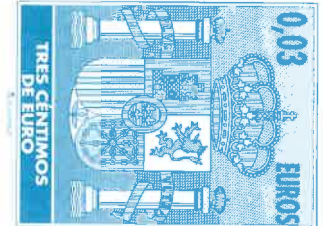
(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.<sup>a</sup>



<b>Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO</b>	<b>5.05.3</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>	
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>	
<b>Estados agregados: NO</b>	
<b>Fecha: 31/12/2016</b>	

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO A**

Información sobre las mejores crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 09/10/2015	
<b>1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)</b>	0775	8.975	1775	9.945	2775	10.600
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	8.975	1776	8.975	2776	8.975
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	2,22	1777	1,48	2777	1,46
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	VW FINANCE	1778	VW FINANCE	2778	VW FINANCE
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		2779	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
<b>2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)</b>	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
<b>3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)</b>	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
<b>4 Subordinación de series (S/N)</b>	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	94,16	1792	96,49	2792	96,74
<b>5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)</b>	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

OM5463704

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

S.05.3

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

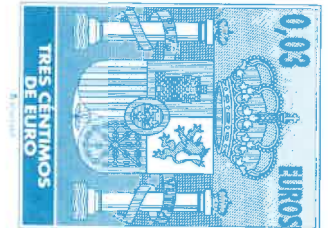
Fecha: 31/12/2016

### OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

### CUADRO B

	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nominal	Tipo de interés anual	Nominal	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 09/10/2015	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	
Fijo / Variable	DZ BANK AG	MENSUAL	Tipo Fijo 0,46%	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A	Tipo de Referencia aplicado al Bono A	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A	442	1.735		
Total							0808 442	0809 1.735	0810	

CLASE 8.ª



0M5463705

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



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

DRIVER ESPAÑA TWO

S.05.3

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

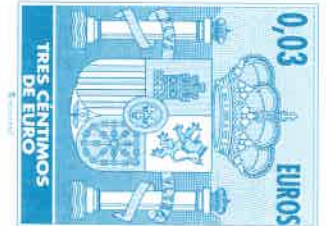
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 09/10/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 09/10/2015	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844	
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845

CLASE 8.ª



0M5463706

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.<sup>a</sup>

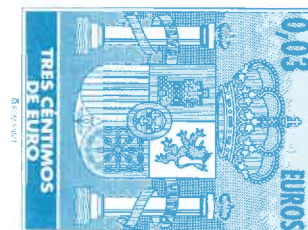


<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo:</b> DRIVER ESPAÑA TWO
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora:</b> Titulización de Activos, SGFT, S.A.
<b>Estados agregados:</b> NO
<b>Fecha:</b> 31/12/2016

### INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

#### CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios de determinación de la comisión			Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo	% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Titulización de Activos, SGFT, S.A.	1862	7	2862		3862		4862		5862		6862	MENSUAL	7862	S	8862
Comisión administrador	0863	Volkswagen Finance S.A.	1863		2863	Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito	3863	1,00	4863		5863		6863	MENSUAL	7863	S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BNP Paribas Securities Services, S.E.	1864	2	2864		3864		4864		5864		6864	MENSUAL	7864	S	8864
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865



0M5463707

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.ª



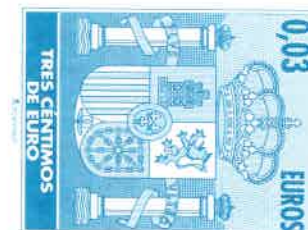
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	S.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

### INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

#### CUADRO B

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	N
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	S
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrepartida	0870	Volkswagen Finance S.A.
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Módulo Adicional 3.4 (e) (ii) (6)

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



0M5463708

# DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

## ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

CLASE 8.a

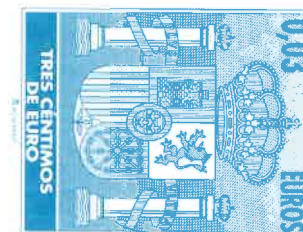


Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

### INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

#### CUADRO B

Determina la diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total
		21/01/2016	22/02/2016	21/03/2016	21/04/2016	23/05/2016	21/06/2016	21/07/2016	22/08/2016	21/09/2016	21/10/2016	21/11/2016	21/12/2016	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885	9.945	9.617	9.291	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975
Saldo inicial	0886													
Cobros del periodo	0887	26.310	26.071	26.136	25.766	25.596	25.294	25.099	24.697	24.097	23.980	23.294	23.480	
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-646	-625	-604	-600	-570	-542	-526	-502	-486	-469	-449	-451	
Pagos por derivados	0889	-63	-68	-101	-117	-119	-124	-119	-115	-113	-109	-103	-100	
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-9.617	-9.291	-8.975	-8.975	-8.975	-8.975	-8.975	-8.975	-8.975	-8.975	-8.975	-8.975	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-25.601	-25.378	-25.432	-25.049	-24.906	-24.628	-24.454	-20.888	-19.734	-18.699	-18.285	-18.318	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-328	-326	-316	0	0	0	0	-3.193	-4.764	-4.702	-4.458	-4.611	
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Saldo disponible	0894	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Liquidación de comisión variable	0895	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	



OM5463709

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S06

(Expresados en miles de euros)



## Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral DRIVER ESPAÑA TWO

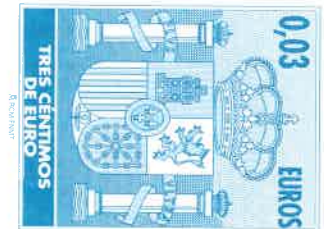
La entidad cedente de los activos titulizados es VOLKSWAGEN FINANCE, S.A., E.F.C.

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 A, 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 2/2016 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Los importes que figuran en el Estado S.05.2 cuadro E, correspondiente a la vida residual contractual esperada de las obligaciones y otros valores emitidos, se han calculado sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, recuperaciones, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.



OM5463710



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M5463711

## **DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

### **INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

DRIVER ESPAÑA TWO, Fondo de Titulización, fue constituido por Titulización de Activos SGFT el día 9 de octubre de 2015. 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 día 14 de noviembre de 2015. Actúa como agente de pagos BNP Securities Services, Sucursal en España y banco de las cuentas del fondo Citibank NA. DZ Bank AG actúa como entidad colocadora y contrapartida del swap. Volkswagen Finance S.A. actúa como cedente de los derechos de crédito y administrador, y Volkswagen Bank GmbH como prestamista del préstamo subordinado

El Fondo emitió dos clases de bonos por un importe de 723.600.000 euros, que fueron calificadas de la forma siguiente:

Bonos de la clase A calificada por S&P con AA+(sf) y por Moody's con Aa2(sf) por 700.000.000 euros.

Bonos de la clase B calificada por S&P con A+(sf) y por Moody's con A2(sf) por 23.600.000 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 Volkswagen Finance S.A. por importe de 63.662.273,75 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 Préstamo Subordinado se concede con la finalidad de financiar el Fondo de Reserva Inicial, los Gastos Iniciales y una parte del Precio de Cesión y llevar a cabo la mejora crediticia de los Bonos. El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en 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 al Préstamo Subordinado, abonado en la Cuenta del Fondo de Reserva, cuya finalidad es la de cubrir cualquier déficit en el pago de los importes exigibles de conformidad con los puntos primero a séptimo del Orden de Prelación de Pagos. El Fondo de Reserva Inicial se constituyó con un saldo de 10.600.000 euros.

A 31 de Diciembre de 2015, el saldo vivo de los activos ascendía a 453.131.558,61 euros, cifra que incluye la amortización de los activos.

La cantidad total de fallidos acumulados hasta el 31 de diciembre de 2016 representa un 0,02%.

A 31 de diciembre de 2016, el saldo de las cuentas del Fondo ascendía a 36.134.199,93 euros.





CLASE 8.ª



0M5463712

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El Fondo liquida con la Entidad Cedente del activo con carácter mensual el día 21 de cada mes. En caso de no ser día hábil la fecha de pago pasará al siguiente día hábil. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 23 de noviembre de 2015.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración 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.

#### 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 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. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5463713

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

#### Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el derecho de crédito objeto de la garantía a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo.

#### 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 recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 2,15%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 21/05/2019, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.



CLASE 8.ª



0M5463714

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

#### DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION

#### INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2016

#### I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	452.037.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	453.132.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	362.652.000
4. Vida residual (meses):	32,52
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,54%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,17%
8. Porcentaje de fallidos:	0,017%
9. Tipo medio cartera:	1,6%



CLASE 8.ª



0M5463715

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

#### II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) Clase A	380.235.000	54.000
b) Clase B	23.600.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Clase A		54,32%
b) Clase B		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados		23.000
5. Intereses impagados:		0
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2016):		
a) Clase A		0,1600%
b) Clase B		0,9400%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) Clase A	269.026.000	1.123.000
b) Clase B	0	222.000

#### III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	11.954.000
2. Saldo de la cuenta de Reserva:	8.975.000
3. Saldo de la cuenta de Reserva de Commingling:	15.194.000
4. Saldo de la cuenta de Transitoria:	11.000

#### IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo	
Subordinado:	0

#### V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas a 2016	0
--	---



OM5463716

CLASE 8.ª

**DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016****VI. COMISIÓN DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2016	78.000
2. Variación 2016	100%

**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

## 1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0370866008	Clase A	MDY	Aa2	Aa2
ES0370866008	Clase A	SYP	AA+	AA+
ES0370866016	Clase B	MDY	A2	A2
ES0370866016	Clase B	SYP	A+	A+

**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS****A) CARTERA**

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*: 453.132.000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*: 0

**TOTAL:**

453.132.000

**B) BONOS**Clase A 380.235.000,0  
Clase B 23.600.000,0**TOTAL:**

403.835.000



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5463717

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

#### IX. FLUJOS FUTUROS

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	2,15%
- Tasa de Fallidos:	0,01%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,03%
- Tasa de Impago >90 días:	0,24%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	13,55%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.



OM5463718

CLASE 8.<sup>a</sup>

INFORME DE GESTIÓN

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN

## Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%
10-15	2,16%						
11-15	2,07%	-3,93%					
12-15	1,96%	-5,18%	2,01%				
01-16	1,95%	-0,68%	1,94%	-3,44%			
02-16	2,43%	24,57%	2,04%	5,58%			
03-16	2,30%	-5,41%	2,15%	5,25%	1,98%		
04-16	2,46%	7,23%	2,32%	7,76%	2,02%	1,95%	
05-16	2,43%	-1,22%	2,32%	-0,08%	2,07%	2,48%	
06-16	2,72%	11,75%	2,45%	5,70%	2,18%	5,33%	
07-16	2,61%	-4,20%	2,49%	1,79%	2,28%	4,58%	
08-16	2,17%	-16,59%	2,42%	-3,10%	2,24%	-1,71%	
09-16	2,87%	32,25%	2,45%	1,53%	2,32%	3,53%	
10-16	2,91%	1,11%	2,54%	3,57%	2,38%	2,48%	1,92%
11-16	4,11%	41,51%	3,15%	24,12%	2,61%	9,70%	2,03%
12-16	4,00%	-2,72%	3,51%	11,38%	2,79%	6,65%	2,15%



OM5463719

CLASE 8.ª

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Bono A

Fecha	TAA					
	3,00%		2,15%		7,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/01/2017	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2017	2.557,88 €	6,59 €	2.522,05 €	6,59 €	2.729,58 €	6,59 €
21/03/2017	2.389,83 €	6,05 €	2.357,45 €	6,05 €	2.544,28 €	6,03 €
21/04/2017	2.333,83 €	6,37 €	2.304,78 €	6,38 €	2.471,70 €	6,33 €
22/05/2017	2.285,42 €	6,06 €	2.259,62 €	6,07 €	2.407,28 €	5,99 €
21/06/2017	2.238,21 €	5,56 €	2.215,55 €	5,58 €	2.344,63 €	5,48 €
21/07/2017	2.180,09 €	5,26 €	2.160,42 €	5,28 €	2.271,87 €	5,17 €
21/08/2017	2.119,06 €	5,14 €	2.102,25 €	5,17 €	2.196,94 €	5,04 €
21/09/2017	2.059,07 €	4,85 €	2.044,98 €	4,88 €	2.123,73 €	4,74 €
23/10/2017	1.995,70 €	4,72 €	1.984,20 €	4,75 €	2.047,93 €	4,59 €
21/11/2017	1.928,66 €	4,03 €	1.919,57 €	4,05 €	1.969,30 €	3,90 €
21/12/2017	1.848,73 €	3,91 €	1.841,82 €	3,94 €	1.879,03 €	3,78 €
22/01/2018	1.758,71 €	3,91 €	1.753,69 €	3,94 €	1.779,95 €	3,76 €
21/02/2018	1.673,50 €	3,44 €	1.670,24 €	3,47 €	1.686,44 €	3,29 €
21/03/2018	1.594,63 €	3,00 €	1.593,01 €	3,03 €	1.599,88 €	2,87 €
23/04/2018	1.485,52 €	3,31 €	1.485,03 €	3,34 €	1.485,47 €	3,15 €
21/05/2018	1.390,52 €	2,62 €	1.391,10 €	2,65 €	1.385,55 €	2,49 €
21/06/2018	1.297,86 €	2,71 €	1.299,31 €	2,75 €	1.288,82 €	2,57 €
23/07/2018	1.201,30 €	2,62 €	1.203,38 €	2,65 €	1.189,40 €	2,47 €
21/08/2018	1.109,95 €	2,22 €	1.112,53 €	2,25 €	1.095,84 €	2,09 €
21/09/2018	1.062,94 €	2,22 €	1.066,45 €	2,25 €	1.044,57 €	2,08 €
22/10/2018	1.017,97 €	2,08 €	1.022,35 €	2,11 €	995,69 €	1,94 €
21/11/2018	975,41 €	1,88 €	980,60 €	1,91 €	949,52 €	1,74 €
21/12/2018	917,72 €	1,75 €	923,37 €	1,78 €	889,83 €	1,62 €
21/01/2019	854,98 €	1,68 €	860,87 €	1,71 €	826,09 €	1,55 €
21/02/2019	795,97 €	1,57 €	802,03 €	1,59 €	766,40 €	1,44 €
21/03/2019	749,00 €	1,32 €	755,34 €	1,34 €	9.816,74 €	1,21 €
22/04/2019	9.964,00 €	1,40 €	700,40 €	1,43 €	0,00 €	0,00 €
21/05/2019	0,00 €	0,00 €	9.454,07 €	1,20 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/07/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>51.786,47 €</b>		<b>51.786,47 €</b>		<b>51.786,47 €</b>	





0M5463720

CLASE 8.ª

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Bono B

Fecha	TAA					
	3,00%		2,15%		7,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
21/01/2016	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2017	0,00 €	78,48 €	0,00 €	78,48 €	0,00 €	78,48 €
21/03/2017	4.486,66 €	78,48 €	4.347,55 €	78,48 €	5.151,71 €	78,48 €
21/04/2017	4.759,12 €	74,96 €	4.699,90 €	75,07 €	5.040,27 €	74,44 €
22/05/2017	4.660,42 €	71,23 €	4.607,80 €	71,38 €	4.908,92 €	70,48 €
21/06/2017	4.564,15 €	67,57 €	4.517,94 €	67,77 €	4.781,16 €	66,63 €
21/07/2017	4.445,63 €	63,99 €	4.405,52 €	64,22 €	4.632,78 €	62,88 €
21/08/2017	4.321,19 €	60,50 €	4.286,90 €	60,76 €	4.480,00 €	59,24 €
21/09/2017	4.198,84 €	57,11 €	4.170,12 €	57,40 €	4.330,69 €	55,73 €
23/10/2017	4.069,62 €	53,81 €	4.046,16 €	54,13 €	4.176,13 €	52,33 €
21/11/2017	3.932,91 €	50,62 €	3.914,38 €	50,95 €	4.015,79 €	49,05 €
21/12/2017	3.769,93 €	47,53 €	3.755,82 €	47,88 €	3.831,72 €	45,90 €
22/01/2018	3.586,34 €	44,57 €	3.576,12 €	44,93 €	3.629,66 €	42,89 €
21/02/2018	3.412,58 €	41,76 €	3.405,95 €	42,12 €	3.438,97 €	40,04 €
21/03/2018	3.251,75 €	39,08 €	3.248,45 €	39,45 €	3.262,46 €	37,34 €
23/04/2018	3.029,25 €	36,53 €	3.028,27 €	36,90 €	3.029,16 €	34,78 €
21/05/2018	2.835,55 €	34,15 €	2.836,72 €	34,52 €	2.825,41 €	32,41 €
21/06/2018	2.646,58 €	31,92 €	2.649,55 €	32,30 €	2.628,15 €	30,19 €
23/07/2018	2.449,69 €	29,85 €	2.453,94 €	30,22 €	2.425,41 €	28,13 €
21/08/2018	2.263,41 €	27,92 €	2.268,66 €	28,29 €	2.234,64 €	26,22 €
21/09/2018	2.167,54 €	26,15 €	2.174,69 €	26,51 €	2.130,07 €	24,47 €
22/10/2018	2.075,85 €	24,45 €	2.084,77 €	24,81 €	2.030,42 €	22,80 €
21/11/2018	1.989,06 €	22,82 €	1.999,63 €	23,17 €	1.936,26 €	21,20 €
21/12/2018	1.871,42 €	21,26 €	1.882,93 €	21,60 €	1.814,54 €	19,68 €
21/01/2019	1.743,48 €	19,79 €	1.755,49 €	20,12 €	1.684,57 €	18,26 €
21/02/2019	1.623,14 €	18,42 €	1.635,50 €	18,74 €	1.562,85 €	16,94 €
21/03/2019	1.527,36 €	17,15 €	1.540,28 €	17,46 €	20.018,25 €	15,71 €
22/04/2019	20.318,53 €	15,95 €	1.428,25 €	16,25 €	0,00 €	0,00 €
21/05/2019	0,00 €	0,00 €	19.278,70 €	15,13 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/07/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>	



**CLASE 8.ª**



0M5463721

**DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

S05.4

Este estado es parte integrante del informe de gestión



CLASE 8.ª



0M5463722

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016



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

DRIVER ESPAÑA TWO

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	5.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago	Días Impago	ImpORTE Impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
			Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impago: con antigüedad igual o superior a	7000	7002	90	7003	1.705	7006	0	7009	0,39	7012	0,00	7015	0,36	
2. Activos Morosos por otras razones				7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos				7005	1.705	7008	0	7011	0,39	7014	0,00	7017	0,36	7018
3. Activos Fallidos por impago: con antigüedad igual o superior a	7019	48	7020	7021	0	7024	0	7027	0,00	7030	0,00	7033	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones				7022	0	7025	0	7028	0,00	7031	0,00	7034	0,00	
Total Fallidos				7023	0	7026	0	7029	0,00	7032	0,00	7035	0,00	7036

Otra ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	
0850		1850	2850	3850
0851		1851	2851	3851
0852		1852	2852	3852
0853		1853	2853	3853



CLASE 8.ª



0M5463723

## DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016



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

DRIVER ESPAÑA TWO

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	5.05.4
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	

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

##### CUADRO B

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

Cuadro de texto libre

##### CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



## Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo, previstas en el folleto de emisión del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadros A y B.

**DRIVER ESPAÑA TWO, 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. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel  
Presidente

---

D. Salvador Arroyo Rodríguez  
Vicepresidente Primero

---

D<sup>a</sup>. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

---

D. Roberto Pérez Estrada

---

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

---

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

---

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

---

D. Francisco Hernanz Manzano

---

D. Mario Alberto Maciel Castro

---

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2017, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento que se compone de 81 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0M5463643 al 0M5463723, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

30 de marzo de 2017

---

D. Roberto Pérez Estrada  
Secretario Consejero