

**Driver España Two,
Fondo de Titulización de Activos**

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cumplimiento normativo del Folleto de emisión del Fondo

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

De acuerdo con lo señalado en Folleto de emisión, y tal y como se indica en las notas 1 c), 1 d), 6 y 7:

- En el momento de la constitución del Fondo se constituye un Fondo de Reserva como uno de los mecanismos de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a los activos titulizados y tiene la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo tal y como se explica en las notas 1 c) y 7 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.
- Cuando se produzcan impagos indicativos de un desequilibrio grave y permanente por el Fondo, esta situación podría llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo, tal y como se indica en la nota 1 d) y 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.
- Los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados en cada fecha de pago según el orden establecido en el mismo, tal y como se indica en la nota 1 c) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

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

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

Fondo de Reserva

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

- Obtención de confirmación del saldo del Fondo de Reserva del Agente de Cobros y Pagos al 31 de diciembre de 2017.
- Cuadre de la confirmación obtenida en el proceso anterior con el saldo contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

Tasa de mora

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

- Hemos verificado el correcto cumplimiento del cálculo de la provisión por deterioro de los activos titulizados en base a la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) y de los principios contables descritos en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo, mediante la re-ejecución del cálculo de dicha provisión según lo establecido en la normativa contable aplicable.
- Adicionalmente, hemos re-ejecutado el cálculo de la tasa de mora reportada para verificar que cumple con unos niveles que no supongan una liquidación anticipada.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Prelación de cobros y pagos

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

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

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

Valoración del Swap

Tal y como se indica en la nota 10, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, suscribió un Contrato de Permuta Financiera sobre intereses de los Bonos (en adelante, Swap).

En virtud de dicho contrato, la Contrapartida del Swap pagará al Fondo en cada fecha de pago una cantidad calculada con referencia al tipo de interés nominal variable de los Bonos y recibirá del Fondo en cada fecha de pago una cantidad calculada sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos.

Identificamos la valoración de dicho Swap como una cuestión relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que dicha valoración tiene en la cobertura de los pagos a los bonistas.

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

Hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría:

Obtención de confirmaciones de la Contrapartida del Swap.

Solicitamos a la Contrapartida del Swap la confirmación relativa al importe contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Contrapartida del Swap y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Re-ejecución de la valoración del Swap al 31 de diciembre de 2017

Hemos comprobado la valoración del Swap mediante la revisión de los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma al 31 de diciembre de 2017.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Dicha re-ejecución de la valoración del Swap al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 21 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 30 de noviembre de 2017 nos nombró como auditores por un periodo de 1 año, contado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

9 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04821
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

Informe de auditoría, Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al 31 de diciembre de 2017

ÍNDICE

- Cuentas anuales
 - Balance
 - Cuenta de pérdidas y ganancias
 - Estado de flujos de efectivo
 - Estado de ingresos y gastos reconocidos
 - Memoria
 - Anexo I
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE		100 894	235 843
Activos financieros a largo plazo	6	100 894	235 843
Activos titulizados		100 894	235 843
Préstamos automoción		100 598	235 467
Activos dudosos-principal		551	586
Correcciones de valor por deterioro de activos		(255)	(210)
Derivados	10	-	-
Derivados de cobertura		-	-
ACTIVO CORRIENTE		148 248	253 536
Activos financieros a corto plazo	6	120 412	217 402
Activos titulizados		120 286	216 643
Préstamos automoción		119 689	215 880
Intereses y gastos devengados no vencidos		148	300
Intereses vencidos e impagados		6	7
Activos dudosos- principal		1 799	1 198
Activos dudosos- intereses		7	5
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1 363)	(747)
Derivados	10	126	759
Derivados de cobertura		126	759
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	27 836	36 134
Tesorería		27 836	36 134
TOTAL ACTIVO		249 142	489 379

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en miles de euros)

PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
PASIVO NO CORRIENTE		95 047	237 609
Provisiones a Largo plazo	9	-	-
Provisiones por margen de intermediación		-	-
Pasivos financieros a largo plazo	8	95 047	237 609
Obligaciones y otros valores emitidos		82 580	186 757
Series no subordinadas		69 453	163 157
Series subordinadas		13 127	23 600
Deudas con entidades de crédito		12 433	50 536
Préstamo subordinado		4 768	41 752
Otras deudas con entidades de crédito		8 975	8 975
Correcciones de valor por repercusiones de pérdidas		(1 310)	(191)
Derivados	8 y 10	34	316
Derivados de cobertura		34	316
PASIVO CORRIENTE		153 988	251 300
Pasivos financieros a corto plazo	8	153 809	250 842
Obligaciones y otros valores emitidos		121 500	217 101
Series no subordinadas		121 488	217 078
Intereses y gastos devengados no vencidos		12	23
Deudas con entidades de crédito		2	23
Intereses y gastos devengados no vencidos		2	23
Otros pasivos financieros		32 307	33 718
Acreeedores y otras cuentas a pagar		32 307	33 718
Ajustes por periodificaciones		179	458
Comisiones	9	66	132
Comisión administrador		66	132
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable		-	-
Otros		113	326
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	107	470
Cobertura de Flujos de Efectivo		107	470
TOTAL PASIVO		249 142	489 379

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresada en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Intereses y rendimientos asimilados		5 583	9 960
Activos titulizados	6.1	5 583	9 816
Otros activos financieros	8.1	-	144
Intereses y cargas asimiladas		(1 417)	(2 675)
Obligaciones y otros valores emitidos	8.2	(637)	(1 302)
Deudas con entidades de crédito	8.3	(440)	(1 183)
Otros pasivos financieros		(340)	(190)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	10	(854)	(1 259)
MARGEN DE INTERESES		3 312	6 026
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Otros gastos de explotación		(3 695)	(6 384)
Servicios exteriores		(47)	(73)
Servicios de profesionales independientes		(47)	(73)
Otros gastos de gestión corriente		(3 648)	(6 311)
Comisión de sociedad gestora		(78)	(78)
Comisión administrador	9.2	(3 548)	(6 212)
Comisión del agente financiero/pagos		(17)	(16)
Comisión variable		-	-
Otros gastos		(5)	(5)
Deterioro de activos financieros (neto)	6.1	(736)	(1 036)
Deterioro neto de activos titulizados		(736)	(1 036)
Dotaciones a provisiones (neto)	9.2	-	1 203
Dotación provisión por margen de intermediación		-	1 203
Repercusión de pérdidas (ganancias)	9.2	1 119	191
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(172)	74
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3 548	6 473
Intereses cobrados de los activos titulizados	5 733	9 991
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(648)	(1 307)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(866)	(1 252)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(461)	(775)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(210)	(184)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(3 720)	(6 399)
Comisión sociedad gestora	(78)	(78)
Comisión administrador	(3 614)	(6 293)
Comisión agente financiero/pagos	(22)	(22)
Otras comisiones	(6)	(6)
Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	-	-
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Otros	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(8 126)	(5 669)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	29 109	16 602
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	206 595	267 551
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	19 971	16 413
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	2 310	1 664
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(199 767)	(269 026)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(37 235)	(22 271)
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de créditos	(36 984)	(21 922)
Pagos a Administraciones públicas	-	(45)
Otros cobros y pagos	(251)	(304)
INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(8 298)	(5 595)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	36 134	41 729
Efectivo o equivalentes al final del periodo	27 836	36 134

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	<u>-</u>	<u>-</u>
Cobertura de los flujos de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(1 217)</u>	<u>(2 545)</u>
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración		(2 545)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	854	1 259
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	<u>363</u>	<u>1 286</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / Ganancias	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado 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.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

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.

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% 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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

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;

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (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
- (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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.
- 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Agente Financiero del fondo es BNP Paribas Securities Services Sucursal en España.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

j) Normativa legal

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.

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 2017. 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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.l); y
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.k)

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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017, y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

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 reconocidos.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) 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.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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.

- 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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 períodos 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

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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”.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª 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.

l) 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 instrumento 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.

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 instrumento 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

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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%.
- (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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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 2017 y 2016 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2017 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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciación.

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como fondo de reserva, la sobrecolateralización y préstamos subordinados, 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 2017 y 2016. 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 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 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.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2017:

	Miles de euros	
	2017	2016
Activos titulizados	221 180	452 486
Derivados de cobertura	126	759
Total Riesgo	<u>221 306</u>	<u>453 245</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2017		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	100 598	119 689	220 287
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	148	148
Intereses vencidos e impagados	-	6	6
Activos dudosos-principal-	551	1 799	2 350
Activos dudosos-intereses y otros-	-	7	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(255)	(1 363)	(1 618)
Derivados			
Derivados de cobertura	-	126	126
	<u>100 894</u>	<u>120 412</u>	<u>221 306</u>

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	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			
Derivados de cobertura	-	759	759
	235 843	217 402	453 245

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 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2017			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	451 347	-	(231 060)	220 287
Activos dudosos - principal	1 784	566		2 350
Activos dudosos - intereses	5	2	-	7
Intereses y gastos devengados no vencidos	300	5 576	(5 728)	148
Intereses vencidos e impagados	7	-	(1)	6
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(957)	(740)	79	(1 618)
	452 486	5 404	(236 710)	221 180

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	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	9 800	(9 988)	300
Intereses vencidos e impagados	7	-	-	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(994)	37	(957)
	740 229	10 595	(298 338)	452 486

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 8,15% (2016: 3,48%).

Durante el ejercicio 2017, se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 5.583 miles de euros (2016: 9.816 miles de euros), de los que 148 miles de euros (2016: 300 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 6 miles de euros (2016: 7 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance al 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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%.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el movimiento de los activos titulizados fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	79	-
Adiciones	76	79
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	155	79

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	(957)	-
Dotaciones	(740)	(957)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	79	-
Saldo final	<u>(1.618)</u>	<u>(957)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 736 miles de euros (2016: 1.036 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2017	2016
Deterioro activos titulizados	(740)	(957)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	4	(79)
Deterioro neto activos titulizados	<u>(736)</u>	<u>(1 036)</u>

A 31 de diciembre de 2017 y 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 a 31 de diciembre de 2017 de 5.648 miles de euros (2016: 5.914 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimiento de los “Activos titulizados” al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros								
	2017							Resto	Total
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a 2027			
Activos titulizados	121 488	56 711	27 873	12 503	3 652	410	-	222 637	
	121 488	56 711	27 873	12 503	3 652	410	-	222 637	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Miles de euros							Total
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a 2026	Resto	
Activos titulizados	217 078	127 99	60 76	29 835	13 226	4 227	-	453 131
	217 078	127 998	60 767	29 835	13 226	4 227	-	453 131

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Cuenta Tesorería	8 482	11 954
Cuenta transitoria	7	11
Cuenta del Fondo de Reserva	8 975	8 975
Cuenta de Commingling	10 372	15 194
	27 836	36 134

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:

- la suscripción de los Bonos;
- el Préstamo Subordinado;
- los Cobros del Fondo.
- 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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Cuenta de Tesorería asciende a 8.482 y 11.954 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.

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 2017 y 2016, la Cuenta de Transitoria asciende a 7 y 11 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 2017 y 2016, el Fondo de Reserva asciende a 8.975 y 8.975 miles de euros, respectivamente.

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 2017 y 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo cuenta de commingling)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	8 975	8 975	20 929
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.01.17	8 975	8 975	20 357
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.02.17	8 975	8 975	20 451
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.03.17	8 975	8 975	19 997
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.04.17	8 975	8 975	19 717
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.05.17	8 975	8 975	19 391
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.06.17	8 975	8 975	19 583
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.07.17	8 975	8 975	19 127
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.08.17	8 975	8 975	18 886
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.09.17	8 975	8 975	18 577
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.10.17	8 975	8 975	18 083
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.11.17	8 975	8 975	17 987
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.12.17	8 975	8 975	17 471
Saldo al 31 de diciembre de 2017	8 975	8 975	17 457

	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	8 975	8 975	20 929

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.

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 2017 y 2016, la Cuenta de Reserva de Commingling asciende a 10.372 miles de euros y a 15.194 miles de euros, respectivamente.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2017		
	No Corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	69 453	121 488	190 941
Series subordinadas	13 127	-	13 127
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	12	12
	82 580	121 500	204 080
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	4 768	-	4 768
Otras deudas con entidades de crédito	8 975	-	8 975
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(1 310)	-	(1 310)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2	2
	12 433	2	12 435
Derivados			
Derivados de cobertura	34	-	34
	34	-	34
Otros pasivos financieros			
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	32 307	32 307

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	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
	186 757	217 101	403 858
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
	50 536	23	50 559
Derivados			
Derivados de cobertura	316	-	316
	316	-	316
Otros pasivos financieros			
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	33 718	33 718

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

8.1 Acreeedores y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Cobros devengados en tránsito	2 467	4 011
Sobrecolateralización	29 840	29 707
	32 307	33 718

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 2017, el importe de sobrecolateralización asciende a 29.840 miles de euros (2016: 29.707 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 2017 de 0 miles de euros (2016: 144 miles de euros)

A 31 de diciembre de 2017 el importe de cobros devengados en tránsito asciende a 2.467 miles de euros correspondiente a cobros anticipados realizados al cedente (2016: 4.011 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.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Durante el ejercicio 2017 y el 2016, la amortización de los Bonos de la Clase A ha ascendido a un importe de 189.294 y 269.026 miles de euros, respectivamente.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Durante el ejercicio 2016, no se produjeron amortizaciones de los Bonos de la Clase B.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	380 235	23 600
Amortización	(189 294)	(10 473)
Saldo final	190 941	13 127

	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	380 235	23 600

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

La vida media estimada de los Bonos de Titulización quedó fijada en el momento de la emisión en 1,5 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%.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los intereses devengados durante el 2017 y el 2016 ascienden a un importe de 637 y 1.302 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 2017 y 2016, 12 y 23 miles de euros, respectivamente.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicables a fecha del 31 de diciembre de 2017 y 2016 de cada uno de las clases de bonos emitidos y vivos durante dicho período:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clase A	0,16%	0,16%
Clase B	0,94%	0,94%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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)

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (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 decimoprimer 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.

El movimiento del préstamo subordinado durante el ejercicio 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	41 752	63 255
Amortizaciones	<u>(36 984)</u>	<u>(21 503)</u>
Saldo final	<u><u>4 768</u></u>	<u><u>41 752</u></u>

Los intereses devengados durante el ejercicio 2017 han ascendido a 440 miles de euros (2016: 1.183 miles de euros), estando pendiente de pago un importe de 2 miles de euros (2016: 23 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 2017 y 2016, el Fondo de Reserva asciende a 8.975 y 8.975 miles de euros, respectivamente.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

9.1 Liquidaciones de Cobro y pagos.

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos del periodo y acumulados hasta la fecha, tanto reales como contractuales, entendiendo éstos últimos como los cobros y pagos que estaban previstas para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, se presenta a continuación:

	<u>Ejercicio 2017</u>	<u>Ejercicio 2016</u>
	Real	Real
<u>Resumen de liquidaciones de pago</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	208.136	268.446
Cobros por amortizaciones anticipadas	19.971	16.413
Cobros por intereses ordinarios	5.652	9.920
Cobros por intereses previamente impagados	83	78
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.311	1.664
Otros cobros en especie	---	---
Otros cobros en efectivo	---	---
Pagos por amortización ordinaria Clase A	189.294	269.026
Pagos por amortización ordinaria Clase B	10.473	-
Pagos por intereses ordinarios Clase A	464	1.123
Pagos por intereses ordinarios Clase B	184	222
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	36.984	21.922
Pagos por intereses de préstamos subordinados	461	776
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	866	1.252

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2017 y 2016:

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	Ejercicio 2017					
	Real					
	<u>23/01/2017</u>	<u>21/02/2017</u>	<u>21/03/2017</u>	<u>21/04/2017</u>	<u>22/05/2017</u>	<u>21/06/2017</u>
Pagos por amortización ordinaria Clase A	17.730	17.208	17.010	16.869	16.280	15.951
Pagos por amortización ordinaria Clase B	-	-	1.030	1.160	1.119	1.097
Pagos por intereses ordinarios Clase A	55	46	43	45	43	39
Pagos por intereses ordinarios Clase B	19	19	19	18	17	16
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	4.450	4.320	3.188	3.081	2.922	2.918
Pagos por intereses de préstamos subordinados	70	62	55	50	45	40
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	90	93	90	81	77	74

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	Ejercicio 2017					
	Real					
	<u>21/07/2017</u>	<u>21/08/2017</u>	<u>21/09/2017</u>	<u>23/10/2017</u>	<u>21/11/2017</u>	<u>21/12/2017</u>
Pagos por amortización ordinaria Clase A	15.977	15.334	14.840	14.534	13.866	13.694
Pagos por amortización ordinaria Clase B	1.098	1.054	1.020	999	953	941
Pagos por intereses ordinarios Clase A	36	36	34	33	28	27
Pagos por intereses ordinarios Clase B	15	14	13	13	12	11
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	2.899	2.744	2.721	2.751	2.483	2.506
Pagos por intereses de préstamos subordinados	35	30	25	21	16	12
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	71	65	61	57	56	52

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	Ejercicio 2016					
	Real					
	<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

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	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

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	2017	2016
Tipo de interés medio de la cartera	1,63%	1,63%	1,63%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	2,07%	8,15%	3,48%
Tasa de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,07%	0,02%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,00%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	0,00%	1,06%	0,39%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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	Miles de euros Comisión variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
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	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u> </u>	<u> </u>	<u> (191)</u>
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	-	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(1 119)
Comisión variable pagada en el ejercicio	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u> </u>	<u> </u>	<u> (1 310)</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 2017 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 854 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 hasta el 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 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 2017 y 2016 el valor razonable positivo a corto plazo de 126 y 759 miles de euros, en activo, y de 34 y 316 miles de euros en el pasivo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 107 y 470 miles de euros, respectivamente.

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.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

De conformidad con la normativa fiscal aplicable, 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 2017 y 2016, 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.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido 4 miles de euros (2016: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

Información sobre el período medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

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

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.

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2017

(recoge los estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del S06)

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017							Situación cierre anual anterior 31/12/2016							Hipótesis iniciales folleto/escritura									
	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos		Tasa de fallido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada			
Participaciones hipotecarias	0380		0400		0420		0440		1380		1400		1420		1440		2380		2400		2420		2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381		0401		0421		0441		1381		1401		1421		1441		2381		2401		2421		2441	
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
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	1,06	0413	0,07	0433	0,00	0453	8,15	1393	0,39	1413	0,02	1433	0,00	1453	3,48	2393	0,00	2413	0,00	2433	0,00	2453	5,00
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

5.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
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	173	0467	44	0474	2	0481	0	0488	46	0495	1.113	0502	0	0509	1.159
De 1 a 3 meses	0461	281	0468	114	0475	4	0482	0	0489	118	0496	2.007	0503	0	0510	2.126
De 3 a 6 meses	0462	90	0469	98	0476	2	0483	1	0490	101	0497	479	0504	0	0511	580
De 6 a 9 meses	0463	51	0470	238	0477	1	0484	1	0491	240	0498	174	0505	0	0512	414
De 9 a 12 meses	0464	46	0471	195	0478	1	0485	0	0492	197	0499	99	0506	0	0513	296
Más de 12 meses	0465	131	0472	939	0479	3	0486	4	0493	946	0500	128	0507	0	0514	1.074
Total	0466	772	0473	1.628	0480	13	0487	6	0494	1.647	0501	4.000	0508	0	1515	5.648

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 Taseción > 2 años		% Deuda / v. Taseción	
			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			0590	0,00

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 09/10/2015	
Inferior a 1 año	0600	41.860	1600	44.434	2600	20.086
Entre 1 y 2 años	0601	60.814	1601	132.183	2601	98.566
Entre 2 y 3 años	0602	49.083	1602	109.454	2602	244.105
Entre 3 y 4 años	0603	39.413	1603	73.159	2603	197.078
Entre 4 y 5 años	0604	24.481	1604	54.287	2604	113.112
Entre 5 y 10 años	0605	6.986	1605	39.615	2605	142.915
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
Total	0607	222.637	1607	453.132	2607	815.862
Vida residual media ponderada (años)	0608	2,35	1608	2,71	2608	3,49

Antigüedad	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 09/10/2015	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	3,22	1609	2,32	2609	1,21

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

5.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 09/10/2015			
	Nº de activos vivos		Principál pendiente		Nº de activos vivos		Principál pendiente		Nº de activos vivos		Principál 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
Total	0628	0	0638	0	1628	0	1638	0	2628	0	2638	0
Media ponderada (%)	0639	0,00	0649	0,00	1639	0,00	1649	0,00	2639	0,00	2649	0,00

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 09/10/2015	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,63	1650	1,63	2650	1,63
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

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

5.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
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 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				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	8.921	0683	41.892	1660	12.913	1683	80.360	2660	15.645	2683	139.995
Aragón	0661	1.223	0684	4.762	1661	1.865	1684	10.554	2661	2.236	2684	19.755
Asturias	0662	973	0685	4.082	1662	1.496	1685	8.644	2662	1.873	2685	16.062
Baleares	0663	1.306	0686	5.596	1663	1.863	1686	11.205	2663	2.247	2686	19.869
Canarias	0664	1.640	0687	9.047	1664	2.078	1687	15.216	2664	2.447	2687	24.250
Cantabria	0665	654	0688	2.832	1665	1.011	1688	5.903	2665	1.247	2688	10.764
Castilla-León	0666	1.878	0689	7.343	1666	3.051	1689	17.070	2666	3.802	2689	32.874
Castilla La Mancha	0667	1.956	0690	8.446	1667	2.918	1690	17.617	2667	3.488	2690	31.750
Cataluña	0668	10.161	0691	46.092	1668	15.161	1691	92.434	2668	18.212	2691	164.798
Ceuta	0669	35	0692	190	1669	43	1692	340	2669	46	2692	538
Extremadura	0670	852	0693	3.892	1670	1.271	1693	7.628	2670	1.569	2693	13.643
Galicia	0671	2.926	0694	13.917	1671	4.488	1694	27.685	2671	5.572	2694	49.417
Madrid	0672	8.294	0695	33.907	1672	12.926	1695	74.053	2672	16.071	2695	139.208
Melilla	0673	19	0696	88	1673	23	1696	157	2673	28	2696	270
Murcia	0674	1.559	0697	7.442	1674	2.259	1697	14.345	2674	2.750	2697	25.269
Navarra	0675	512	0698	2.056	1675	850	1698	4.688	2675	1.029	2698	8.815
La Rioja	0676	204	0699	727	1676	347	1699	1.874	2676	423	2699	3.610
Comunidad Valenciana	0677	5.422	0700	24.412	1677	8.093	1700	48.851	2677	9.764	2700	86.459
País Vasco	0678	1.702	0701	5.915	1678	2.783	1701	14.507	2678	3.419	2701	28.516
Total España	0679	50.237	0702	222.637	1679	75.439	1702	453.132	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	50.237	0705	222.637	1682	75.439	1705	453.132	2682	91.868	2705	815.862

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 09/10/2015	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0,16		0,10		0,07	
Sector	0711	0712	1711	1712	2711	2712

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 09/10/2015		
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principál pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principál pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principál pendiente
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722
ES0305094007	Clase A	7.000	27.277	190.941	7.000	54.319	380.235	7.000	100.000	700.000
ES0305094015	Clase B	236	55.624	13.127	236	100.000	23.600	236	100.000	23.600
Total		0723	7.236	0724 204.068	1723	7.236	1724 403.835	2723	7.236	2724 723.600

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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.05.2

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: 31/12/2017
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	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses Impagados	Serie devenga Intereses en el periodo	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	8	0	SI	190.941	0	190.950	0					
ES0305094015	Clase B	S	Tipo Filio	0,00	0,94	3	0	SI	13.127	0	13.131	0					
Total						0740	12	0741	0	0743	204.068	0744	0	0745	204.080	0746	0

	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 09/10/2015			
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,21	0748	0,23	0749	0,44

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753								
ES0305094007	Clase A	42.095	509.059	87	2.119	55.079	319.765	167	1.655								
ES0305094015	Clase B	2.894	10.473	35	450	0	0	56	265								
Total		0754	44.988	0755	519.532	0756	122	0757	2.569	1754	55.079	1755	319.765	1756	223	1757	1.921

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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.05.2
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: 31/12/2017
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 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación Inicial 09/10/2015
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0305094007	Clase A	13/10/2015	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
ES0305094007	Clase A	13/10/2015	SYP	AA+	AA+	AA+
ES0305094015	Clase B	19/10/2017	MDY	Aa3	A2	A2
ES0305094015	Clase B	27/11/2017	SYP	AA-	A+	A+

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 09/10/2015	
Inferior a 1 año	0765	110.784	1765	188.246	2765	256.492
Entre 1 y 2 años	0766	93.284	1766	116.319	2766	201.487
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	99.270	2767	140.439
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0	2768	125.182
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0	2769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0	2770	0
Superior a 10 años	0771	0	1771	0	2771	0
Total	0772	204.068	1772	403.835	2772	723.600
Vida residual media ponderada (años)	0773	1,39	1773	2,47	2773	3,64

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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: 31/12/2017	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 09/10/2015	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	8.975	1775	8.975	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	4,40	1777	2,22	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	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	93,57	1792	94,16	2792	96,74
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

5.05.3
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 09/10/2015	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Fijo / Variable	DZ BANK AG	MENSUAL	Tipo Fijo 0,46%	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A	Tipo de Referencia aplicado al Bono A + margen 0,53	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A	92	442		
Total							0808 92	0809 442	0810	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características	
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 09/10/2015	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	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	3844	
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

5.05.5
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Titulización de Activos, SGFT, S.A.	1862	7	2862		3862		4862		5862		6862	MENSUAL	7862	5	8862	
Comisión administrador	0863	Volkswagen Finance S.A.	1863		2863	Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito	3863	1,000	4863		5863		6863	MENSUAL	7863	5	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BNP Paribas Securities Services, S.E.	1864	2	2864		3864		4864		5864		6864	MENSUAL	7864	5	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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.05.5
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

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	
Contrapartida	0870	Volkswagen Finance S.A.
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Módulo Adicional 3.4 (e) (II) (6)

Determinada 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	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA TWO

	5.05.5
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total	
		23/01/2017	21/02/2017	21/03/2017	21/04/2017	22/05/2017	21/06/2017	21/07/2017	21/08/2017	21/09/2017	23/10/2017	21/11/2017	21/12/2017		
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885														
Saldo inicial	0886	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	8.975	9.079	8.975	8.975	
Cobros del periodo	0887	22.820	22.135	21.857	21.600	20.841	20.451	20.430	19.560	18.983	18.562	17.667	17.482		
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-405	-387	-423	-296	-339	-317	-299	-283	-267	-259	-253	-239		
Pagos por derivados	0889	-90	-93	-90	-81	-77	-74	-71	-65	-61	-57	-56	-52		
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-8.975	-8.975	-8.975	-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	-17.804	-17.272	-18.101	-18.092	-17.459	-17.103	-17.127	-16.438	-15.908	-15.579	-14.859	-14.673		
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-4.520	-4.383	-3.243	-3.131	-2.966	-2.958	-2.933	-2.774	-2.747	-2.772	-2.499	-2.518		
Resto pagos/retenciones	0893	0	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	0	
Liquidación de comisión variable	0895	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I

(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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

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 2017, el saldo vivo de los activos ascendía a 222.637.076,12 euros, cifra que incluye la amortización de los activos.

La cantidad total de fallidos acumulados hasta el 31 de diciembre de 2017 representa un 0,07%.

A 31 de diciembre de 2017, el saldo de las cuentas del Fondo ascendía a 27.835.911,32euros.

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

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 2017 y 2016. 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 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 2017 y 2016 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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

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 4,20%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/04/2019, 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>.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION

INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2017

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	221.009.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	222.637.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	593.071.000
4. Vida residual (meses):	28,20
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,95%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,32%
8. Porcentaje de fallidos:	0,069%
9. Saldo de fallidos sin impago (*)	0
10. Tipo medio cartera:	1,6%

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a)Clase A	190.941.000	27.000
b)Clase B	13.127.000	56.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a)Clase A		27,28%
b)Clase B		55,62%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados		12.000
5. Intereses impagados:		0
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2017):		
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	189.294.000	464.000
b)Clase B	10.473.000	184.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	8.482.000
2. Saldo de la cuenta de Reserva:	8.975.000
3. Saldo de la cuenta de Reserva de Commingling:	10.372.000
4. Saldo de la cuenta de Transitoria:	7.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado:	4.768.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas a 2017	0
--	---

VI. COMISIÓN DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2017	78.000
2. Variación 2017	0,00%

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0305094007	Clase A	MDY	Aa2	Aa2
ES0305094007	Clase A	SYP	AA+	AA+
ES0305094015	Clase B	MDY	Aa3	A2
ES0305094015	Clase B	SYP	AA-	A+

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:

222.637.000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:

0

TOTAL:

222.637.000

B) BONOS

Clase A

190.941.000,00

Clase B

13.127.000,00

TOTAL:

204.068.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

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:	4,20%
- Tasa de Fallidos:	0,02%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,01%
- Tasa de Impago >90 días:	0,70%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	5,08%

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.

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACIÓN

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		
Fecha	%	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%	5,61%
12-16	4,00%	-2,72%	3,51%	11,38%	2,79%	6,65%	2,15%	5,58%
01-17	3,61%	-9,73%	3,75%	6,91%	2,93%	5,27%	2,24%	4,51%
02-17	4,30%	19,07%	3,80%	1,20%	3,25%	10,91%	2,34%	4,22%
03-17	5,20%	20,98%	4,16%	9,51%	3,59%	10,25%	2,49%	6,68%
04-17	4,40%	-15,51%	4,43%	6,38%	3,82%	6,47%	2,60%	4,18%
05-17	4,55%	3,44%	4,51%	1,89%	3,87%	1,37%	2,72%	4,55%
06-17	6,49%	42,65%	4,87%	7,99%	4,20%	8,53%	2,91%	7,15%
07-17	5,98%	-7,85%	5,37%	10,32%	4,54%	8,15%	3,09%	6,34%
08-17	6,21%	3,97%	5,92%	10,16%	4,81%	5,89%	3,33%	7,71%
09-17	7,07%	13,70%	6,07%	2,56%	5,04%	4,83%	3,56%	6,78%
10-17	6,37%	-9,81%	6,20%	2,17%	5,34%	5,85%	3,76%	5,63%
11-17	9,14%	43,39%	7,09%	14,23%	5,97%	11,95%	3,99%	6,14%
12-17	8,28%	-9,35%	7,46%	5,29%	6,20%	3,69%	4,20%	5,32%

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Bono A						
TAA						
3,00%		4,20%		7,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/01/2018	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2018	1.780,12 €	3,41 €	1.809,24 €	3,41 €	1.878,36 €	3,41 €
21/03/2018	1.583,20 €	2,96 €	1.598,70 €	2,96 €	1.635,30 €	2,95 €
23/04/2018	1.443,97 €	3,26 €	1.461,83 €	3,25 €	1.503,88 €	3,24 €
21/05/2018	1.350,91 €	2,58 €	1.366,19 €	2,58 €	1.402,00 €	2,56 €
21/06/2018	1.259,65 €	2,67 €	1.272,63 €	2,66 €	1.302,90 €	2,64 €
23/07/2018	1.164,61 €	2,58 €	1.175,60 €	2,57 €	1.201,07 €	2,54 €
21/08/2018	1.074,01 €	2,19 €	1.083,27 €	2,17 €	1.104,59 €	2,14 €
21/09/2018	1.029,60 €	2,19 €	1.037,03 €	2,17 €	1.054,00 €	2,14 €
22/10/2018	986,90 €	2,05 €	992,64 €	2,03 €	1.005,57 €	1,99 €
21/11/2018	945,99 €	1,85 €	950,14 €	1,83 €	959,32 €	1,79 €
21/12/2018	891,25 €	1,72 €	894,10 €	1,70 €	900,21 €	1,66 €
21/01/2019	831,03 €	1,65 €	832,80 €	1,64 €	836,40 €	1,59 €
21/02/2019	772,59 €	1,54 €	773,46 €	1,52 €	774,93 €	1,48 €
21/03/2019	726,35 €	1,29 €	726,32 €	1,28 €	9.885,70 €	1,24 €
22/04/2019	9.604,06 €	1,37 €	9.470,29 €	1,36 €	0,00 €	0,00 €
21/05/2019	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 €
Total	25.444,24 €		25.444,24 €		25.444,24 €	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Bono B						
TAA						
3,00%		4,20%		7,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/01/2018	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2018	0,00 €	40,72 €	0,00 €	40,72 €	0,00 €	40,72 €
21/03/2018	4.015,41 €	40,72 €	4.281,57 €	40,72 €	4.912,36 €	40,72 €
23/04/2018	4.991,82 €	37,57 €	5.065,17 €	37,36 €	5.236,86 €	36,87 €
21/05/2018	3.550,46 €	33,65 €	3.369,51 €	33,39 €	2.941,39 €	32,76 €
21/06/2018	2.568,67 €	30,87 €	2.595,14 €	30,74 €	2.656,87 €	30,45 €
23/07/2018	2.374,87 €	28,85 €	2.397,27 €	28,70 €	2.449,22 €	28,36 €
21/08/2018	2.190,13 €	26,99 €	2.209,00 €	26,82 €	2.252,48 €	26,44 €
21/09/2018	2.099,55 €	25,27 €	2.114,71 €	25,09 €	2.149,32 €	24,67 €
22/10/2018	2.012,49 €	23,62 €	2.024,19 €	23,43 €	2.050,56 €	22,99 €
21/11/2018	1.929,05 €	22,04 €	1.937,52 €	21,84 €	1.956,25 €	21,38 €
21/12/2018	1.817,43 €	20,53 €	1.823,24 €	20,32 €	1.835,70 €	19,84 €
21/01/2019	1.694,62 €	19,10 €	1.698,25 €	18,89 €	1.705,59 €	18,40 €
21/02/2019	1.575,46 €	17,77 €	1.577,24 €	17,56 €	1.580,24 €	17,06 €
21/03/2019	1.481,16 €	16,53 €	1.481,10 €	16,32 €	20.158,87 €	15,82 €
22/04/2019	19.584,56 €	15,37 €	19.311,76 €	15,16 €	0,00 €	0,00 €
21/05/2019	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 €
Total	51.885,68 €		51.885,68 €		51.885,68 €	

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

S05.4

Este estado es parte integrante del informe de gestión

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017



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

DRIVER ESPAÑA TWO

5.05.4
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago		Días Impago		Importe impagado acumulado				Ratio					Ref. Folleto				
	7000		7002	90	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	7006	1.785	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	7012	0,39	Última Fecha Pago	7015	0,96			
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					7003	2.350	7006	1.785	7009	1,06	7012	0,39	7015	0,96				
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016					
Total Morosos					7005	2.350	7008	1.785	7011	1,06	7014	0,39	7017	0,96	7018			
3. Activos Fallidos por impagos 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	Glosario de Términos		

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

DRIVER ESPAÑA TWO, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017



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

DRIVER ESPAÑA TWO

S.05.4

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA TWO

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

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

Cuadro de texto libre

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.

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^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

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 correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2017, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 21 de marzo de 2018, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

21 de marzo de 2018

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero