

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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión del periodo comprendido entre el  
23 de junio de 2017 y el 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 Four, 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 periodo comprendido entre el 23 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo comprendido entre el 23 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, 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 comprendido entre el 23 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017. 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 así como con la información reportada en el Estado S.05-3, al 31 de diciembre de 2017.

*Tasa de mora*

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

- Hemos verificado el correcto cumplimiento del cálculo de la provisión por deterioro de los activos titulizados en base a la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) y de los principios contables descritos en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo, mediante la re-ejecución del cálculo de dicha provisión según lo establecido en la normativa contable aplicable.
- Adicionalmente, hemos re-ejecutado el cálculo de la tasa de mora reportada 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 periodo comprendido entre el 23 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 23 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos 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 3 años, contados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

#### *Servicios prestados*

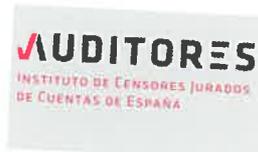
Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

9 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04856  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

Cuentas anuales e Informe de gestión  
del periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre 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 FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>527 594</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>527 594</b>
Activos titulizados		527 152
Préstamos automoción		526 666
Activos dudosos – principal		652
Activos dudosos - intereses		-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(166)
Derivados	<b>10</b>	442
Derivados de cobertura		442
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>349 647</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>306 370</b>
Activos titulizados		291 647
Préstamos automoción		290 842
Intereses y gastos devengados no vencidos		449
Intereses vencidos e impagados		7
Activos dudosos - principal		466
Activos dudosos - intereses		3
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(120)
Derivados	<b>10</b>	1 776
Derivados de cobertura		1 776
Otros activos financieros	<b>6.2</b>	12 947
Deudores y otras cuentas a cobrar		12 947
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>43 277</b>
Tesorería		43 277
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>877 241</b>

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>527 551</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>9.2</b>	<b>867</b>
Provisión por margen de intermediación		867
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>526 684</b>
Obligaciones y otros valores negociables		466 254
Series no subordinadas		440 254
Series subordinadas		26 000
Deudas con entidades de crédito	<b>8.2</b>	<b>60 430</b>
Crédito línea de liquidez dispuesta		-
Préstamo subordinado		49 430
Otras deudas con entidades de crédito		11 000
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>347 431</b>
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>347 182</b>
Obligaciones y otros valores negociables		291 313
Series no subordinadas		291 308
Intereses y gastos devengados no vencidos		5
Deudas con entidades de crédito		-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-
Otros pasivos financieros	<b>8.3</b>	<b>55 869</b>
Otros		18 676
Acreedores y otras cuentas a pagar		37 193
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	<b>9</b>	<b>249</b>
Comisiones		249
Comisión administrador		234
Otros		15
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>10</b>	<b>2 259</b>
Cobertura de Flujos de Efectivo		2 259
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>877 241</b>

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO  
COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresada en miles de euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>8 295</b>
Activos titulizados	<b>6.1</b>	7 646
Otros Activos Financieros	<b>6.2</b>	649
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>		<b>(1 397)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	<b>8.1</b>	(82)
Deudas con entidades de crédito	<b>8.2</b>	(405)
Otros pasivos financieros	<b>8.3</b>	(910)
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>10</b>	<b>(824)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>6 074</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		<b>-</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(4 921)</b>
Servicios exteriores		(22)
Servicios de profesionales independientes		(22)
Otros gastos de gestión corriente		(4 899)
Comisión de sociedad gestora	<b>9.2</b>	(38)
Comisión administrador	<b>9.2</b>	(4 843)
Comisión del agente financiero/pagos		(11)
Comisión variable		-
Otros gastos		(7)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>6.1</b>	<b>(286)</b>
Deterioro neto de derechos de crédito		(286)
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>9.2</b>	<b>(867)</b>
Dotación provisión por margen de intermediación		(867)
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>		<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>-</b>

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO  
COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2017</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>1 147</u></b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	5 809
Intereses cobrados de los activos titulizados	7 142
Intereses pagados por obligaciones y otros valores emitidos	(77)
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(784)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(405)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(67)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	<u>(4 662)</u>
Comisiones sociedad gestora	(38)
Comisiones administrador	(4 609)
Comisiones pagadas agente financiero/pagos	(11)
Comisión variable	-
Otras comisiones	(4)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b><u>42 130</u></b>
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	<u>913 540</u>
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	<u>(950 905)</u>
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	<u>30 735</u>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	177 144
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	9 514
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	514
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(156 437)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	<u>48 760</u>
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	51 025
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	(1 595)
Pagos a Administraciones públicas	-
Otros cobros y pagos	(670)
<b>INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b><u>43 277</u></b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	43 277

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

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2017</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<u>-</u>
Cobertura de los flujos de efectivo	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>1 435</u>
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	1 435
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	824
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	<u>(2 259)</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<u>-</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / Ganancias</b>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<u>-</u>

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

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresada en miles de euros)

#### **1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD**

##### **a) Constitución y objeto social**

Driver España Four, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 23 de junio de 2017, con sujeción a lo previsto en la Ley 5/2015, la Ley del Mercado de Valores, el Real Decreto 116/1992, de 14 de febrero sobre Representación de valores por medio de anotaciones en cuenta y compensación y liquidación de operaciones bursátiles, el Real Decreto 878/2015, de 2 de octubre de 2015, sobre compensación, liquidación y registro de valores negociables representados mediante anotaciones en cuenta y el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 23 de junio de 2017. Su actividad consiste en la adquisición de derechos de crédito, en concreto, préstamos de financiación para la adquisición de automóviles y en la emisión de Bonos de Titulización, por un importe inicial de 914.000 miles de euros (Nota 8). La adquisición de los activos se produjo el 26 de junio de 2017 y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjo el 28 de Junio de 2017.

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 Financial Services S.A. E.F.C (en adelante, el Cedente) emitió préstamos de financiación para la adquisición de automóviles que fueron suscritos por el Fondo.

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, una comisión inicial más una comisión fija de gestión en cada Fecha de Pago. 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.

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

### **b) Duración del Fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos titulizados que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10% del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

### **c) Recursos disponibles del Fondo**

#### Origen:

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

- (i) los Cobros del Periodo Mensual inmediatamente anterior a dicha Fecha de Pago, más
- (ii) las disposiciones de fondos efectuadas con cargo a la Cuenta del Fondo de Reserva, más
- (iii) En caso de un Evento de Insolvencia del Administrador que impida el cumplimiento de las obligaciones de éste último referente 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) Cualquier otra cantidad obtenida 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, con excepción de los depositados en la cuenta de reserva de Downgrade.

#### Aplicación

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

- (1) Pago de impuestos por el Fondo;

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (2) Pago de cantidades pagaderas en relación con otros gastos de administración y costes del Fondo, incluyendo, sin carácter limitativo, la Comisión de Administración, la comisión de gestión a la Sociedad Gestora, cualesquiera gastos relacionados con la admisión a negociación de los Bonos en el mercado oficial 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 Permuta en relación con cualquier Cantidad Neta de Permuta, tal y como ésta se define en el apartado 3.4(f)(ii) del folleto siguiente, o cualesquiera Pagos de Resolución de Permuta de acuerdo con el Contrato de Permuta (en su caso, y siempre y cuando la Contrapartida de Permuta no sea la parte incumplidora (tal y como se define en el Contrato de Permuta) y no haya tenido lugar la resolución del Contrato de Permuta debido a un supuesto de extinción relacionado con una rebaja en la calificación crediticia de la Contrapartida de Permuta). Si la cantidad a abonar por el Fondo a la Contrapartida del Contrato de Permuta, son insuficientes para cumplir con las obligaciones de pago del Fondo circunscritas en el Contrato de Permuta, estos fondos para el pago serán utilizados, primeramente, para el pago de los Contratos de Permuta Financiera de Interés de los Bonos de la Clase A y, en segundo lugar, para los pagos de los Contratos de Permuta Financiera de Interés de los Bonos de la Clase B.
- (4) Pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficits de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase A.
- (5) pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficits de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase B.
- (6) Dotación del Fondo de Reserva, hasta que su importe sea igual al Saldo Específico del Fondo de Reserva.
- (7) Pago a los Bonistas de la Clase A de un importe total equivalente al Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase A para dicha Fecha de Pago.
- (8) Pago a los Bonistas de la Clase B de un importe total equivalente al Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase B para dicha Fecha de Pago.
- (9) Pago a la Contrapartida de Permuta de cualesquiera pagos bajo el Contrato de Permuta distintos de los realizados bajo el punto 3 anterior, siempre que las cantidades abonadas por el Fondo a la Contrapartida del Contrato de Permuta sean insuficientes para cumplir con las obligaciones del Fondo estipuladas en el Contrato de Permuta. Dichos pagos serán utilizados, primeramente, para el pago de los Contratos de Permuta Financiera de Interés de los Bonos de la Clase A y, cuando estos pagos hayan sido satisfechos completamente, para los pagos de los Contratos de Permuta Financiera de Interés de los Bonos de la Clase B.

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

- (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.
- (12) Pago de todo el exceso restante a Volkswagen Financial Services S.A. E.F.C. en concepto de Margen de Intermediación Financiera, según lo estipulado en el apartado 3.4 (e) (ii) (6) del folleto.

### 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 (excepto por lo contemplado en relación con el Préstamo Subordinado).

### d) Gestión del Fondo

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

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

### e) 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.

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

### f) 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:

- (a) En la Fecha de Desembolso, el Agente de Pagos, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora, y por cuenta del Fondo, procederá a realizar las transferencias oportunas, con fecha valor de ese mismo día, con cargo a las cantidades depositadas en el Agente de Pagos por las entidades participantes de IBERCLEAR derivadas del desembolso de los Bonos.
- (b) En la Fecha de Desembolso, siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora, y por cuenta del Fondo, abonar a cada una de las Entidades Colocadoras y Entidades Directoras los importes correspondientes a las comisiones de colocación devengadas a favor de cada una de ellas, según corresponda, una vez producidos los ingresos referidos en la letra (a) anterior, y siempre y cuando dichas comisiones de colocación no hubiesen sido ya descontadas del precio de desembolso de los Bonos.
- (c) En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, procederá a realizar los pagos de intereses y, en su caso, amortización de los Bonos, así como el resto de pagos del Fondo, una vez recibidas las oportunas instrucciones de la Sociedad Gestora.
- (d) En cada una de las Fechas de Determinación, comunicar a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal de los Bonos aplicable para cada Periodo de Devengo de Intereses correspondiente.
- 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, surtirán efectos hasta que la designación por la Sociedad Gestora del agente de pagos sustituto sea efectiva.

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

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

g) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Royal Bank of Canada un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

h) Contraparte del préstamo subordinado

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Volkswagen Finance S.A., E.F.C., un préstamo subordinado (Nota 8).

i) 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 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.

j) 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.

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

### **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.

#### **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 (Notas 3.k)

#### **c) Comparación de la información**

Como consecuencia de que el Fondo ha sido constituido el 23 de junio de 2017, los Administradores de la Sociedad Gestora no presentan a efectos comparativos, cada una de las cifras que se desglosan en las presentes Cuentas Anuales.

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

### d) Agrupación de partidas

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

### e) Elementos recogidos en varias partidas

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

## **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.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Se consideran activos fallidos aquellos instrumentos de deuda y Activos titulizados vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda darlos de baja del activo. El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 Cuadro A que se adjunta en el Anexo al informe de gestión.

### e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

#### Valoración inicial

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

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

#### Valoración posterior

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

### f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los 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.

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

### **g) Pasivos financieros**

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

#### Valoración inicial

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

Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

#### Valoración posterior

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

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

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

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

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

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

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

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

### Cancelación

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

#### h) Comisión variable

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

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.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

### 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.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

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 FOUR, 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 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 FOUR, 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 FOUR, 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.

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 el período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2017 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

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

La Entidad ha calculado el deterioro del período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2017 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 período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 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.

#### **Riesgo de mercado**

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

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

- 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 reserva de commingling, préstamos subordinados y el contrato de swap, 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. 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 radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

### **Riesgo de crédito**

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

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo 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 podría 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
Activos titulizados	818 799
Derivados de cobertura	2 218
Otros activos financieros – Deudores y otras cuentas a cobrar	12 947
<b>Total Riesgo</b>	<b>833 964</b>

## 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	526 666	290 842	817 508
Activos dudosos - principal	652	466	1 118
Activos dudosos - intereses	-	3	3
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(166)	(120)	(286)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	449	449
Intereses vencidos e impagados	-	7	7
Derivados			
Derivados de cobertura	442	1 776	2 218
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	12 947	12 947
	<b>527 594</b>	<b>306 370</b>	<b>833 964</b>

### 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.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 1.000.025 miles de euros.

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

El movimiento de los derechos de crédito durante el período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre 2017:

	Miles de euros			Saldo final
	Constitución	Adiciones	Amortizaciones	
Activos titulizados				
Préstamos automoción	1 000 025	-	(182 517)	817 508
Activos dudosos - principal	-	1 118	-	1 118
Activos dudosos - intereses	-	3	-	3
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(286)	-	(286)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	7 590	(7 141)	449
Intereses vencidos e impagados	-	7	-	7
	<u>1 000 025</u>	<u>8 432</u>	<u>(189 658)</u>	<u>818 799</u>

El movimiento de los derechos crédito fallidos durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	2017
Saldo inicial	-
Adiciones	1
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-
Saldo final	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 1,19%.

Durante el período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre 2017, se han devengado intereses de Activos Titulizados por importe de 7.646 miles de euros, de los que 449 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento y 7 miles de euros se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Activos titulizados" del activo del balance al 31 de diciembre.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de interés medio de la cartera de Activos titulizados ascendía al 1,32%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo de 1,32% y un tipo de interés máximo del 1,32%. El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u> <u>2017</u>
Saldo inicial	-
Dotaciones	(285)
Recuperaciones	-
Traspaso a fallidos	<u>(1)</u>
Saldo final	<u><u>(286)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 286 miles de euros registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	<u>Miles de euros</u> <u>2017</u>
Deterioro derechos de crédito	(285)
Reversión del deterioro	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	<u>(1)</u>
Deterioro neto derechos de crédito	<u><u>(286)</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017, el importe de los activos titulizados impagados cuya garantía es inferior o igual a su valor en libros, para los que se calcula deterioro, es de 5.742 miles de euros.

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2017 ha ascendido a mil euros.

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

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

	<u>Miles de euros</u>							
	<u>2017</u>							
	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022 a</u> <u>2026</u>	<u>Resto</u>	<u>Total</u>
Activos titulizados	<u>291 308</u>	<u>250 659</u>	<u>146 708</u>	<u>70 318</u>	<u>37 498</u>	<u>22 046</u>	<u>89</u>	<u>818 626</u>
	<u><b>291 308</b></u>	<u><b>250 659</b></u>	<u><b>146 708</b></u>	<u><b>70 318</b></u>	<u><b>37 498</b></u>	<u><b>22 046</b></u>	<u><b>89</b></u>	<u><b>818 626</b></u>

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2017 se ha percibido durante el mes de enero de 2018 un importe de 12.949 miles de euros miles de euro, y se han percibido 649 miles de euros que se encuentran recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos Financieros

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

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

	<u>2017</u>
Cuenta del Fondo de Reseva	11 000
Cuenta de Tesorería	13 601
Cuenta de Reserva de Commingling	18 676
	<b>43 277</b>

El saldo total que figura en el balance a 31 de diciembre de 2017 se corresponde con el efectivo depositado en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España como materialización de una Cuenta de Fondo de Reserva, una Cuenta de Downgrade (Swap Collateral), una Cuenta de Tesorería y una Cuenta de Commingling.

- 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 (6) del Orden de Prelación de Pagos (Nota 1), para mantener el Saldo Específico del Fondo de Reserva, tal y como se establece en la Estipulación 2.1.1 de la presente Escritura. 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), además de lo que se establece respecto del Fondo de Reserva en el apartado 3.4. (b). (i) (1) del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 2.1.2 de la Escritura de Contitucion. 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 de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Cuentas Bancarias y en la Estipulación 14.1 de la Escritura, siempre que la Cuenta de Fondo de Reserva cuente con fondos suficientes para efectuar dichos pagos.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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, según ha quedado definido en la Estipulación 2.1.1 de la Escritura, con sujeción a los Recursos Disponibles.

El Fondo de Reserva deberá tener siempre un saldo mínimo en cada Fecha de Pago equivalente a la mayor de las siguientes cantidades:

(a) 1,3 por ciento del Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito el último día del Periodo Mensual, y

(b) la inferior de las siguientes cantidades:

- (i) 11.000 miles de euros, o
- (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Clases A y B en la Fecha de Pago (una vez efectuados todos los pagos y distribuciones en tal fecha).

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo de Reserva asciende a 11.000 miles de euros.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2017, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de Reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo a 28.06.2017	13 000	13 000	13 625
Saldo a 21.07.2017	12 661	12 661	27 033
Saldo a 21.08.2017	12 321	12 321	26 321
Saldo a 21.09.2017	11 984	11 984	25 773
Saldo a 23.10.2017	11 649	11 649	25 300
Saldo a 21.11.2017	11 313	11 313	25 364
Saldo a 21.12.2017	11 000	11 000	24 601
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>11 000</u>	<u>11 000</u>	<u>24 601</u>

- 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.

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

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 la Escritura.

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, la Cuenta de Reserva de Commingling asciende a 18.676 miles de euros.

- Cuenta de Tesorería

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

a) la suscripción de los Bonos

b) el Préstamo Subordinado

c) los Cobros del Fondo;

d) la Cantidad Neta de Permuta, a pagar por la Contrapartida de Permuta al Fondo, tal y como se define en la estipulación 13.5 de la Escritura de Constitución, y cualesquiera otros pagos provenientes de la Contrapartida de Permuta que no sean aportaciones de colateral de conformidad con los Contratos de Permuta.

A 31 de diciembre de 2017, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 13.601 miles de euros

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2017		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	440 254	291 308	731 562
Series subordinadas	26 000	-	26 000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	5	5
	<b>466 254</b>	<b>291 313</b>	<b>757 567</b>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamo subordinado	49 430	-	49 430
Otras deudas con entidades de crédito	11 000	-	11 000
	<b>60 430</b>	<b>-</b>	<b>60 430</b>
Otros pasivos financieros			
Acreeedores y cuentas a pagar	-	37 193	37 193
Otros	-	18 676	18 676
	<b>-</b>	<b>55 869</b>	<b>55 869</b>

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

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió el 28 de junio de 2017 a la emisión de Bonos de Titulización por un importe inicial de 914.000 miles de euros compuestos por dos clases:

- Bonos de la Clase A de interés variable respaldados por los Activos titulizados, con un valor nominal total de 888.000 miles euros, integrada por una sola serie de 8.880 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 26.000 miles euros, integrada por una sola serie de 260 Bonos, cada uno con un valor nominal de 100 miles euros, representados por medio de anotaciones en cuenta.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Reglas de amortización de los Bonos de la Clase A:

La amortización de los Bonos de la Clase A se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Clase, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por la cantidad necesaria para reducir en dicha Fecha de Pago el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase A hasta un importe igual al Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A (el “Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase A”), conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9 del Folleto.

La primera amortización parcial de los Bonos de la Clase A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago dentro del Período de Amortización, es decir, 21 de julio de 2017

Durante el período comprendido entre el 23 junio y el 31 de diciembre de 2017, ha habido amortización de los Bonos de la Clase A por importe de 156.437 miles de euros

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 al final del Periodo Mensual 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 al final del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuentos 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 entre los siguientes importes:
  - (a) El objetivo de porcentaje de sobrecolateralización de los Bonos de Clase A multiplicado por el Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual y
  - (b) el menor de entre los siguientes importes
    - (i) 11.000 miles de euros, y el
    - (ii) saldo total principal pendiente de cobro de los Bonos de la Clase A en dicha Fecha de Pago.
- El “Objetivo de 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,%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1; o

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 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”) conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9. del Folleto.

Durante el período comprendido entre el 23 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, no ha habido amortización 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 al final 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 Objetivo de Porcentaje de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase B multiplicado por el Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados al final del Periodo Mensual, 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.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento de los Bonos durante el 31 de diciembre de 2017, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	<b>888.000</b>	<b>26.000</b>
Amortización	(156.437)	-
Saldo final	<b><u>731.563</u></b>	<b><u>26.000</u></b>

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.

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

El tipo de interés de referencia para el cálculo del tipo de interés aplicable a los Bonos de la Clase A será el EURIBOR a un mes más un margen de 0,38%. Los Bonos de la Clase B devengan intereses en base a un tipo fijo equivalente a un 0,75%

Los intereses devengados durante el 2017 ascienden a un importe de 82 miles de euros. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas - Obligaciones y otros valores negociables”, quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017, 5 miles de euros.

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

	2017
Clase A	0,01%
Clase B	0,38%

Al 31 de diciembre de 2017 la calificación crediticia (rating) se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### 8.2 Deudas con entidades de crédito

Los Préstamos concedidos al Fondo por los Emisores tienen las siguientes características:

#### 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 51.025 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.
- (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

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (ii) siempre y cuando hayan sido satisfechos los pagos hasta el concepto noveno 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 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	<u>2017</u>
Saldo inicial	51.025
Amortizaciones	<u>(1.595)</u>
Saldo final	<u><b>49.430</b></u>

### Préstamo subordinado

	<u>Miles de euros</u>
Volkswagen Finance, S.A.	51.025

Saldo al 31 de diciembre de 2017	49.430 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Fijo, determinado mensualmente para cada Periodo de devengo de Intereses, que será del 1,6731%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo o cuando proceda la liquidación anticipada si se da el caso.
Finalidad:	Dotación inicial parcial del fondo de reserva.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago 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 Proveedor de Servicios de Administración, y (ii) siempre y cuando hayan sido satisfechos los pagos hasta el concepto décimo (10) del Orden de Prelación de Pagos, o concepto noveno (9) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación (esto es, que se hayan abonado al Prestamista Subordinado los intereses devengados y no abonados del Préstamo Subordinado, incluyendo, sin limitación, intereses pendientes

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2017 han ascendido a 405 miles de euros, estando pendiente de pago un importe de 0 miles de euros.

### Otras deudas con entidades de crédito

La sociedad gestora constituyó en la fecha de desembolso un fondo de reserva inicial con cargo a los recursos de tesorería derivados del desembolso de los bonos y del préstamo subordinado por un importe de 13.000 miles de euros

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo de Reserva asciende a 11.000 miles de euros.

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

### 9.1 Liquidaciones de Cobro y pagos.

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

	<b>REAL</b>	<b>PROYECTADO</b>	<b>REAL</b>	<b>PROYECTADO</b>
	2017	2017	ACUMULADO	ACUMULADO
<i>Resumen de liquidaciones de pago</i>				
<i>Cobros por amortizaciones ordinarias</i>	171.371	164.252	171.371	164.252
<i>Cobros por amortizaciones anticipadas</i>	9.514	15.617	9.514	15.617
<i>Cobros por intereses ordinarios</i>	7.163	6.788	7.163	6.788
<i>Cobros por intereses previamente impagados</i>	26	-	26	-
<i>Cobros por amortizaciones previamente impagadas</i>	514	6.337	514	6.337
<i>Otros cobros en especie</i>	---	---	---	---
<i>Otros cobros en efectivo</i>	---	---	---	---
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase A</i>	156.437	166.212	156.437	166.212
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase A</i>	29	28	29	28
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase B</i>	40	48	40	48
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase B</i>	-	-	-	-

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

REAL	PROYECTADO 2017	REAL 2017	PROYECTADO ACUMULADO	REAL ACUMULADO
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización de préstamos subordinados</i>	1.595	1.674	1.595	1.674
<i>Pagos por intereses de préstamos subordinados</i>	405	326	405	326
<i>Otros pagos del período Periodo (SWAP)</i>	784	1.320	784	1.320
	-	-	-	-
	-	-	-	-

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	21/07/2017	21/08/2017	21/09/2017	23/10/2017	21/11/2017	21/12/2017
Pagos por amortización ordinaria BONO A	26335	26238	25972	25889	25885	26119
Pagos por amortización ordinaria BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO A	3	5	6	5	4	4
Pagos por intereses ordinarios BONO B	6	8	8	9	8	8
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	285	269	266	266	266	244
Pagos por intereses de préstamos subordinados	55	71	70	70	70	69
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	-	-	-	-	-	-

### 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, entendiéndose 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
Tipo de interés medio de la cartera	1,32%	1,32%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	0,00%	1,19%
Tasa de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,00%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	0,00%	0,14%

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

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

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Durante el ejercicio 2017 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 es el siguiente:

	Provisión por margen de intermediación		Miles de euros Comisión variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
	n			
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-		-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	867		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-		-	-
Comisión administrador pagada en el ejercicio	-		-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-		-	-
	<u>867</u>	<u></u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>867</u>	<u></u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2017 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 Royal Bank of Canada.

En virtud del Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase A, 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 de la Clase A y recibirá del Fondo en cada Fecha de Pago una cantidad calculada con referencia a un tipo fijo de 0,20% anual.

En virtud del Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase B, 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 de la Clase B y recibirá del Fondo en cada Fecha de Pago una cantidad calculada con referencia a un tipo fijo de 0,58% anual.

Cuando el pago neto deba ser realizado por el Fondo, el mismo realizará el Pago correspondiente a la Contrapartida de Swap en cada Fecha de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Intereses.

Los pagos a efectuar por la Contrapartida del Swap al Fondo bajo el contrato de Swap se harán en la Cuenta de Intereses del Fondo abierta en el Banco de Cuentas en la Fecha de Pago.

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

El importe de los intereses devengados durante el período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2017 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 824 miles de euros a favor 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 el valor razonable positivo a corto plazo de 1.776 miles de euros y el valor razonable positivo a largo plazo de 442 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2.259 miles de euros.

### **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.

De conformidad con la normativa fiscal actual, 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.

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

### **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, 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, 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**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 no se han puesto de manifiesto circunstancias adicionales a las ya indicadas que pudieran tener efecto significativo sobre el contenido de las presentes cuentas anuales del Fondo a la fecha de formulación de las citadas cuentas anuales.

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER FOUR

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	0,14	0413	0,00	0433	0,00	0453	1,19	1393		1413		1433		1453		2393	0,00	2413	0,00	2433	0,00	2453	0,00
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 FOUR, 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 FOUR

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER FOUR
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	134	0467	39	0474	2	0481	0	0488	40	0495	1.650	0502	0	0509	1.690
De 1 a 3 meses	0461	223	0468	88	0475	5	0482	0	0489	93	0496	2.837	0503	0	0510	2.930
De 3 a 6 meses	0462	70	0469	104	0476	2	0483	1	0490	107	0497	728	0504	0	0511	835
De 6 a 9 meses	0463	22	0470	143	0477	1	0484	0	0491	144	0498	143	0505	0	0512	287
De 9 a 12 meses	0464	0	0471	0	0478	0	0485	0	0492	0	0499	0	0506	0	0513	0
Más de 12 meses	0465	0	0472	0	0479	0	0486	0	0493	0	0500	0	0507	0	0514	0
<b>Total</b>	<b>0466</b>	<b>449</b>	<b>0473</b>	<b>374</b>	<b>0480</b>	<b>9</b>	<b>0487</b>	<b>1</b>	<b>0494</b>	<b>384</b>	<b>0501</b>	<b>5.358</b>	<b>0508</b>	<b>0</b>	<b>1515</b>	<b>5.742</b>

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

## DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

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

#### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

##### CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 22/06/2017	
Inferior a 1 año	0600	15.635	1600	0	2600	3.574
Entre 1 y 2 años	0601	144.252	1601	0	2601	66.235
Entre 2 y 3 años	0602	252.556	1602	0	2602	277.954
Entre 3 y 4 años	0603	156.261	1603	0	2603	275.245
Entre 4 y 5 años	0604	107.530	1604	0	2604	149.993
Entre 5 y 10 años	0605	142.392	1605	0	2605	227.024
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
<b>Total</b>	<b>0607</b>	<b>818.626</b>	<b>1607</b>	<b>0</b>	<b>2607</b>	<b>1.000.025</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>0608</b>	<b>3,41</b>	<b>1608</b>	<b>0,00</b>	<b>2608</b>	<b>3,88</b>

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 22/06/2017	
<b>Antigüedad media ponderada (años)</b>	<b>0609</b>	<b>1,43</b>	<b>1609</b>	<b>0,00</b>	<b>2609</b>	<b>0,86</b>

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER FOUR
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 22/06/2017			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620	0	1630	0	2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621	0	1631	0	2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
<b>Total</b>	<b>0628</b>	<b>0</b>	<b>0638</b>	<b>0</b>	<b>1628</b>	<b>0</b>	<b>1638</b>	<b>0</b>	<b>2628</b>	<b>0</b>	<b>2638</b>	<b>0</b>
Media ponderada (%)	0639	0,00	0649		1639	0,00	1649		2639	0,00	2649	

## DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR**

	S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER FOUR	
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 22/06/2017	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,32	1650	0,00	2650	1,32
Tipo de interés nominal máximo	0651	1,32	1651	0,00	2651	1,32
Tipo de interés nominal mínimo	0652	1,32	1652	0,00	2652	1,32

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER FOUR
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 22/06/2017			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	14.302	0683	136.874	1660	0	1683	0	2660	14.539	2683	165.625
Aragón	0661	2.395	0684	22.208	1661	0	1684	0	2661	2.433	2684	27.482
Asturias	0662	1.557	0685	14.608	1662	0	1685	0	2662	1.596	2685	18.096
Baleares	0663	2.368	0686	21.463	1663	0	1686	0	2663	2.412	2686	26.371
Canarias	0664	2.663	0687	27.374	1664	0	1687	0	2664	2.699	2687	32.121
Cantabria	0665	1.222	0688	11.135	1665	0	1688	0	2665	1.235	2688	13.641
Castilla-León	0666	3.800	0689	33.914	1666	0	1689	0	2666	3.868	2689	42.179
Castilla La Mancha	0667	3.700	0690	34.397	1667	0	1690	0	2667	3.745	2690	41.992
Cataluña	0668	17.663	0691	169.811	1668	0	1691	0	2668	17.953	2691	206.351
Ceuta	0669	31	0692	314	1669	0	1692	0	2669	32	2692	390
Extremadura	0670	1.263	0693	11.828	1670	0	1693	0	2670	1.277	2693	14.355
Galicia	0671	5.048	0694	49.968	1671	0	1694	0	2671	5.146	2694	60.793
Madrid	0672	15.215	0695	133.378	1672	0	1695	0	2672	15.499	2695	165.075
Melilla	0673	45	0696	467	1673	0	1696	0	2673	46	2696	545
Murcia	0674	2.504	0697	25.584	1674	0	1697	0	2674	2.540	2697	30.781
Navarra	0675	911	0698	7.879	1675	0	1698	0	2675	933	2698	9.790
La Rioja	0676	449	0699	3.922	1676	0	1699	0	2676	456	2699	4.913
Comunidad Valenciana	0677	9.174	0700	83.991	1677	0	1700	0	2677	9.332	2700	102.689
País Vasco	0678	3.461	0701	29.512	1678	0	1701	0	2678	3.499	2701	36.839
Total España	0679	87.771	0702	818.626	1679	0	1702	0	2679	89.240	2702	1.000.025
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	87.771	0705	818.626	1682	0	1705	0	2682	89.240	2705	1.000.025

## DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER FOUR

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 22/06/2017			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,06			1710				2710	0,06		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR**

S.05.2
Denominación Fondo: DRIVER FOUR
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 22/06/2017					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0305259006	BONO A	8.880	82.383	731.563	0	0	0	8.880	100.000	888.000			
ES0305259014	BONO B	260	100.000	26.000	0	0	0	260	100.000	26.000			
<b>Total</b>		<b>0723</b>	<b>9.140</b>	<b>0724</b>	<b>757.563</b>	<b>1723</b>	<b>0</b>	<b>1724</b>	<b>0</b>	<b>2723</b>	<b>9.140</b>	<b>2724</b>	<b>914.000</b>

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR**

S.05.2

<b>Denominación Fondo:</b> DRIVER FOUR
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora:</b> Titulización de Activos, SGFT, S.A.
<b>Estados agregados:</b> NO
<b>Periodo de la declaración:</b> 31/12/2017
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos:</b> 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					
ES0305259006	BONO A	NS	EURIBOR 1M	0,38	0,01	2	0	SI	731.563	0	731.565	0					
ES0305259014	BONO B	S	EURIBOR 1M	0,75	0,38	3	0	SI	26.000	0	26.003	0					
<b>Total</b>						0740	5	0741	0	0743	757.563	0744	0	0745	757.567	0746	0

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 22/06/2017	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,02	0748	0,00	0749	1,28

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR**

S.05.2

Denominación Fondo: DRIVER FOUR

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	0754	0755	0756	0757	1750	1751	1752	1753	1754	1755	1756	1757
ES0305259006	BONO A	77.892	156.437	14	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0305259014	BONO B	0	0	25	48	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>		77.892	156.437	39	77	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

	S.05.2
Denominación Fondo: DRIVER FOUR	
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 22/06/2017
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0305259006	BONO A	28/06/2017	DBRS	AAA		AAA
ES0305259006	BONO A	28/06/2017	MDY	Aa2		Aa2
ES0305259014	BONO B	28/06/2017	DBRS	A		A
ES0305259014	BONO B	28/06/2017	MDY	A2		A2

## DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

S.05.2
Denominación Fondo: DRIVER FOUR
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 22/06/2017
Inferior a 1 año	0765	280.239	1765		286.399
Entre 1 y 2 años	0766	226.699	1766		270.365
Entre 2 y 3 años	0767	132.665	1767		180.656
Entre 3 y 4 años	0768	117.959	1768		176.581
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769		0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770		0
Superior a 10 años	0771	0	1771		0
<b>Total</b>	<b>0772</b>	<b>757.563</b>	<b>1772</b>	<b>0</b>	<b>914.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	0773	3,47	1773		3,98

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

S.05.3

Denominación Fondo: DRIVER FOUR
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 22/06/2017	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	11.000	1775		2775	13.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	11.000	1776		2776	13.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1,45	1777		2777	1,42
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	VW FINANCE	1778		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	5	1791		2791	5
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	96,57	1792		2792	97,16
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 FOUR, 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 FOUR**

<b>S.05.3</b>
<b>Denominación Fondo: DRIVER FOUR</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>

#### 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 22/06/2017	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
CONTRATO DE PERMUTA	ROYAL BANK OF CANADA	MENSUAL	TIPO FIJO	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A y B	TIPO FIJO	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A y B	3.995			
<b>Total</b>							0808	3.995	0809	0810

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

S.05.3

Denominación Fondo: DRIVER FOUR

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 22/06/2017	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 22/06/2017	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2011	0629	1829	2029	3029
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2012	0830	1830	2030	3030
Préstamos a promotores	0813	1813	2013	0831	1831	2031	3031
Préstamos a PYMES	0814	1814	2014	0832	1832	2032	3032
Préstamos a empresas	0815	1815	2015	0833	1833	2033	3033
Préstamos corporativos	0816	1816	2016	0834	1834	2034	3034
Cédulas territoriales	0817	1817	2017	0835	1835	2035	3035
Bonos de tesorería	0818	1818	2018	0836	1836	2036	3036
Deuda subordinada	0819	1819	2019	0837	1837	2037	3037
Créditos: AAPP	0820	1820	2020	0838	1838	2038	3038
Préstamos consumo	0821	1821	2021	0839	1839	2039	3039
Préstamos automoción	0822	1822	2022	0840	1840	2040	3040
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2023	0841	1841	2041	3041
Cuentas a cobrar	0824	1824	2024	0842	1842	2042	3042
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2025	0843	1843	2043	3043
Bonos de titulización	0826	1826	2026	0844	1844	2044	
<b>Total</b>	<b>0827</b>	<b>1827</b>	<b>2027</b>	<b>0845</b>	<b>1845</b>	<b>2045</b>	<b>3045</b>

## DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR**

<b>S.05.5</b>
<b>Denominación Fondo: DRIVER FOUR</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>

#### 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	2062		3062		4062		5062		6062	MENSUAL	7062	S	8062	
Comisión administrador	0863	Volkswagen Finance S.A.	1863		2063	Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito	3063	1,000	4063		5063		6063	MENSUAL	7063	N	8063	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BNP	1864	2	2064		3064		4064		5064		6064	MENSUAL	7064	S	8064	
Otras	0865		1865		2065		3065		4065		5065		6065		7065		8065	

# DRIVER ESPAÑA FOUR, 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 FOUR

S.05.5
Denominación Fondo: DRIVER FOUR
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	Multicedente
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Módulo Adicional 3.4.11.

Derterminada 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 FOUR, 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 FOUR

S.05.5
<b>Denominación Fondo: DRIVER FOUR</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b>
<b>Estados agregados: NO</b>
<b>Fecha: 31/12/2017</b>

#### INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

#### CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo							Total
		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	13.000	12.661	12.321	11.984	11.649	11.313		
Cobros del periodo	0887	27.233	27.232	26.923	26.813	26.786	26.992		
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-775	-838	-798	-777	-758	-734		
Pagos por derivados	0889	-113	-143	-137	-134	-131	-126		
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-12.661	-12.321	-11.984	-11.649	-11.313	-11.000		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-26.345	-26.251	-25.987	-25.903	-25.897	-26.131		
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-339	-340	-337	-336	-336	-313		
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0	0	0		
Saldo disponible	0894	0	0	0	0	0	0		
Liquidación de comisión variable	0895	0	0	0	0	0	0		0

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

### **ANEXO I**

(Expresados en miles de euros)



### **Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral DRIVER ESPAÑA FOUR**

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 FOUR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

### **INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

DRIVER ESPAÑA FOUR, Fondo de Titulización, fue constituido por Titulización de Activos SGFT el día 23 de junio de 2017. 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 28 de junio de 2017. Actúa como agente de pagos y banco de cuentas BNP Securities Services, Sucursal en España y Royal Bank of Canada actúa como contrapartida del swap. Volkswagen Finance S.A. actúa como cedente de los derechos de crédito y administrador, y Volkswagen Finance S.A., E.F.C como prestamista del préstamo subordinado

El Fondo emitió dos clases de bonos por un importe de 914.000.000 euros, que fueron calificadas de la forma siguiente:

Bonos de la clase A calificada por DBRS con AAA(sf) y por Moody's con Aa2(sf) por 888.000.000 euros.

Bonos de la clase B calificada por DBRS con A+(sf) y por Moody's con A2(sf) por 26.000.000 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., E.F.C por importe de 51.025.385,03 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 13.000.000 euros.

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 21 de julio de 2017.

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

#### **Riesgo de mercado**

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

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

### **INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

- Riesgo de tipo de interés

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

Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

#### Riesgo de liquidez

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

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, 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 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. 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 radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

#### Riesgo de crédito

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

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 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 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.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 5,00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/03/2021, 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 FOUR, 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):	818.252.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	818.626.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	181.398.000
4. Vida residual (meses):	40,92
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,36%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,03%
8. Porcentaje de fallidos:	0,000%
9. Saldo de fallidos sin impago (*)	0
10. Tipo medio cartera:	1,3%

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

II. BONOS			
1.	Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
	a) Clase A	731.563.000	82.000
	b) Clase B	26.000.000	100.000
2.	Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
	a) Clase A		82,38%
	b) Clase B		100,00%
3.	Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4.	Intereses devengados no pagados		5.000
5.	Intereses impagados:		0
6.	Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2017):		
	a) Clase A		0,0100%
	b) Clase B		0,3800%
7.	Pagos del periodo		
		<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
	a) Clase A	156.437.000	29.000
	b) Clase B	0	48.000
III. LIQUIDEZ			
1.	Saldo de la cuenta de Tesorería:		13.601.000
2.	Saldo de la cuenta de Reserva:		11.000.000
3.	Saldo de la cuenta de Reserva de Commingling:		18.676.000
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		38.483
2.	Variación 2017		0,00%

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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

##### 1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0305259006	BONO A	DBRS	AAA	AAA
ES0305259006	BONO A	MDY	Aa2	Aa2
ES0305259014	BONO B	DBRS	A	A
ES0305259014	BONO B	MDY	A2	A2

#### VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

##### A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*:

818.626.000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*:

0

TOTAL:

818.626.000

##### B) BONOS

Clase A 731.563.000,00

Clase B 26.000.000,00

TOTAL:

757.563.000

\* 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:	5,00%
- Tasa de Fallidos:	0,03%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	84,00%
- Tasa de Impago >90 días:	4,00%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	0,00%

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 FOUR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN**

*Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada*

		Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	
06-17	1,84%								
07-17	1,92%	4,04%							
08-17	1,62%	-15,65%	1,75%						
09-17	1,58%	-2,53%	1,66%	-4,96%					
10-17	1,64%	4,17%	1,57%	-5,64%					
11-17	2,15%	30,81%	1,74%	10,61%	1,68%				
12-17	1,53%	-28,55%	1,73%	-0,50%	1,63%	-2,93%			

DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

<b>Bono A</b>						
<b>TAA</b>						
3,00%		5,00%		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	2.574,60 €	0,73 €	2.717,00 €	0,73 €	2.862,17 €	0,73 €
21/03/2018	2.605,68 €	0,66 €	2.733,41 €	0,66 €	2.863,13 €	0,66 €
23/04/2018	2.626,86 €	0,75 €	2.740,30 €	0,75 €	2.855,05 €	0,74 €
21/05/2018	2.611,51 €	0,61 €	2.715,99 €	0,61 €	2.821,25 €	0,61 €
21/06/2018	2.884,06 €	0,65 €	2.991,12 €	0,65 €	3.098,57 €	0,65 €
23/07/2018	2.863,39 €	0,65 €	2.960,74 €	0,64 €	3.057,98 €	0,64 €
21/08/2018	2.846,57 €	0,56 €	2.934,30 €	0,56 €	3.021,50 €	0,55 €
21/09/2018	2.822,28 €	0,57 €	2.900,56 €	0,57 €	2.977,93 €	0,56 €
22/10/2018	2.801,16 €	0,55 €	2.870,11 €	0,54 €	2.937,82 €	0,53 €
21/11/2018	2.782,47 €	0,50 €	2.842,18 €	0,49 €	2.900,36 €	0,49 €
21/12/2018	2.754,24 €	0,48 €	2.804,98 €	0,47 €	2.853,99 €	0,46 €
21/01/2019	2.685,88 €	0,47 €	2.728,62 €	0,46 €	2.769,45 €	0,45 €
21/02/2019	2.351,04 €	0,44 €	2.381,89 €	0,43 €	2.410,88 €	0,42 €
21/03/2019	2.310,95 €	0,38 €	2.334,81 €	0,37 €	2.356,72 €	0,36 €
22/04/2019	2.262,08 €	0,41 €	2.279,23 €	0,40 €	2.294,39 €	0,39 €
21/05/2019	2.219,93 €	0,35 €	2.230,61 €	0,34 €	2.237,13 €	0,33 €
21/06/2019	2.376,11 €	0,36 €	2.167,78 €	0,34 €	1.961,47 €	0,33 €
22/07/2019	1.911,91 €	0,33 €	1.910,64 €	0,32 €	1.907,67 €	0,31 €
21/08/2019	1.860,85 €	0,30 €	1.854,94 €	0,30 €	1.847,39 €	0,29 €
23/09/2019	1.806,93 €	0,32 €	1.796,75 €	0,31 €	1.785,00 €	0,30 €
21/10/2019	1.766,60 €	0,25 €	1.751,97 €	0,24 €	1.735,90 €	0,24 €
21/11/2019	1.714,37 €	0,26 €	1.695,94 €	0,25 €	1.676,17 €	0,25 €
23/12/2019	1.644,42 €	0,25 €	1.623,09 €	0,25 €	1.600,55 €	0,24 €
21/01/2020	1.536,32 €	0,22 €	1.513,89 €	0,21 €	1.490,34 €	0,20 €
21/02/2020	1.409,23 €	0,22 €	1.386,97 €	0,21 €	1.363,65 €	0,20 €
23/03/2020	1.318,22 €	0,20 €	1.295,27 €	0,20 €	1.271,35 €	0,19 €
21/04/2020	1.235,39 €	0,18 €	1.211,84 €	0,17 €	1.187,43 €	0,16 €
21/05/2020	1.185,13 €	0,17 €	1.159,98 €	0,17 €	1.134,08 €	0,16 €
22/06/2020	1.125,88 €	0,17 €	1.099,77 €	0,17 €	1.073,04 €	0,16 €
21/07/2020	1.072,90 €	0,15 €	1.045,84 €	0,14 €	1.018,27 €	0,13 €
21/08/2020	1.012,50 €	0,15 €	985,10 €	0,14 €	957,28 €	0,13 €
21/09/2020	951,65 €	0,14 €	924,21 €	0,13 €	896,45 €	0,12 €
21/10/2020	913,46 €	0,12 €	885,14 €	0,12 €	856,63 €	0,11 €
23/11/2020	863,45 €	0,13 €	835,04 €	0,12 €	806,54 €	0,12 €
21/12/2020	808,26 €	0,10 €	780,27 €	0,10 €	752,26 €	0,09 €
21/01/2021	735,51 €	0,10 €	709,12 €	0,10 €	682,75 €	0,09 €
22/02/2021	662,14 €	0,10 €	637,72 €	0,09 €	9.174,25 €	0,09 €
22/03/2021	602,24 €	0,08 €	9.059,71 €	0,08 €	0,00 €	0,00 €
21/04/2021	8.980,63 €	0,08 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>79.496,81 €</b>		<b>79.496,81 €</b>		<b>79.496,81 €</b>	

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

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

<b>Bono B</b>						
<b>TAA</b>						
3,00%		5,00%		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 €	31,75 €	0,00 €	31,75 €	0,00 €	31,75 €
21/03/2018	0,00 €	29,63 €	0,00 €	29,63 €	0,00 €	29,63 €
23/04/2018	0,00 €	34,93 €	0,00 €	34,93 €	0,00 €	34,93 €
21/05/2018	0,00 €	29,63 €	0,00 €	29,63 €	0,00 €	29,63 €
21/06/2018	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €
23/07/2018	0,00 €	33,87 €	0,00 €	33,87 €	0,00 €	33,87 €
21/08/2018	0,00 €	30,69 €	0,00 €	30,69 €	0,00 €	30,69 €
21/09/2018	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €
22/10/2018	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €
21/11/2018	0,00 €	31,75 €	0,00 €	31,75 €	0,00 €	31,75 €
21/12/2018	0,00 €	31,75 €	0,00 €	31,75 €	0,00 €	31,75 €
21/01/2019	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €
21/02/2019	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €	0,00 €	32,81 €
21/03/2019	0,00 €	29,63 €	0,00 €	29,63 €	0,00 €	29,63 €
22/04/2019	0,00 €	33,87 €	0,00 €	33,87 €	0,00 €	33,87 €
21/05/2019	0,00 €	30,69 €	0,00 €	30,69 €	73,83 €	30,69 €
21/06/2019	1.310,61 €	32,81 €	3.997,12 €	32,81 €	6.582,16 €	32,78 €
22/07/2019	5.376,11 €	32,38 €	5.369,13 €	31,50 €	5.360,80 €	30,62 €
21/08/2019	5.229,22 €	29,63 €	5.212,61 €	28,78 €	5.191,41 €	27,93 €
23/09/2019	5.077,70 €	30,76 €	5.049,08 €	29,83 €	5.016,09 €	28,92 €
21/10/2019	4.964,37 €	24,60 €	4.923,27 €	23,82 €	4.878,09 €	23,05 €
21/11/2019	4.817,61 €	25,60 €	4.765,80 €	24,75 €	4.710,24 €	23,92 €
23/12/2019	4.621,03 €	24,80 €	4.561,10 €	23,94 €	4.497,74 €	23,09 €
21/01/2020	4.317,25 €	21,06 €	4.254,22 €	20,29 €	4.188,04 €	19,55 €
21/02/2020	3.960,11 €	21,09 €	3.897,55 €	20,30 €	3.832,03 €	19,52 €
23/03/2020	3.704,36 €	19,79 €	3.639,87 €	19,02 €	3.572,66 €	18,26 €
21/04/2020	3.471,59 €	17,38 €	3.405,42 €	16,67 €	3.336,82 €	15,99 €
21/05/2020	3.330,36 €	16,88 €	3.259,68 €	16,17 €	3.186,91 €	15,48 €
22/06/2020	3.163,85 €	16,87 €	3.090,50 €	16,14 €	3.015,37 €	15,43 €
21/07/2020	3.014,99 €	14,32 €	2.938,95 €	13,68 €	2.861,48 €	13,06 €
21/08/2020	2.845,26 €	14,32 €	2.768,25 €	13,66 €	2.690,09 €	13,02 €
21/09/2020	2.674,26 €	13,38 €	2.597,15 €	12,75 €	2.519,15 €	12,14 €
21/10/2020	2.566,95 €	12,10 €	2.487,37 €	11,52 €	2.407,25 €	10,95 €
23/11/2020	2.426,40 €	12,42 €	2.346,57 €	11,80 €	2.266,48 €	11,20 €
21/12/2020	2.271,31 €	9,82 €	2.192,65 €	9,32 €	2.113,95 €	8,83 €
21/01/2021	2.066,87 €	10,12 €	1.992,73 €	9,59 €	1.918,62 €	9,09 €
22/02/2021	1.860,70 €	9,75 €	1.792,06 €	9,23 €	25.780,80 €	8,73 €
22/03/2021	1.692,38 €	7,98 €	25.458,92 €	7,54 €	0,00 €	0,00 €
21/04/2021	25.236,70 €	8,01 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>	

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

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE  
EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

S05.4

Este estado es parte integrante del informe de gestión

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



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

DRIVER FOUR

S.05.4
Denominación Fondo: DRIVER FOUR
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			
					Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002		7003		7006		7009		7012		7015		
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos					7005		7008		7011		7014		7017		7018
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019		7020		7021		7024		7027		7030		7033		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022		7025		7028		7031		7034		
Total Fallidos					7023		7026		7029		7032		7035		7036

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 FOUR, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

### INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE JUNIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



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

DRIVER FOUR

	S.05.4
Denominación Fondo: DRIVER FOUR	
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	Limite	% 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<sup>a</sup>. 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 FOUR, 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