

**Driver España Four,  
Fondo de Titulización**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los titulares de los valores de Driver España Four, Fondo de Titulización, por encargo de los administradores de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (Sociedad gestora):

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Driver España Four, Fondo de Titulización (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

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

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

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

#### Cuestiones clave de la auditoría

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

**Cuestiones clave de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Cumplimiento normativo del Folleto de emisión del Fondo**

De conformidad con la legislación vigente y la escritura de constitución del Fondo, el objeto social 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 el Folleto de emisión, y tal y como se indica en las notas 1.b), 1.c) 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 para el Fondo, esta situación podría llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo, tal y como se indica en la nota 1.b) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.
- Los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados en cada fecha de pago según el orden establecido en el 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 una cuestión clave de 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 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 2020.
- Cuadre de la confirmación obtenida en el proceso anterior con el saldo contabilizado por la Sociedad gestora, así como con la información reportada en el Estado S.05.3, al 31 de diciembre de 2020.

*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 2020.

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

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Análisis del proceso de liquidación anticipada del Fondo**

De acuerdo con la actividad de su objeto social y su Folleto de Emisión, el Fondo se extingue, en todo caso, al amortizarse íntegramente los activos que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la Escritura de Constitución del Fondo (ver nota 1.b), puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del importe inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos de acuerdo con el orden de prelación de pagos y siempre que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Tal y como se indica en la nota 1.b), con fecha 9 de febrero de 2021, la Sociedad gestora del Fondo ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que se procederá a la liquidación anticipada del Fondo con fecha 22 de febrero de 2021.

Por tanto, consideramos dicho aspecto como una cuestión clave en el desarrollo de nuestra auditoría.

En relación con esta cuestión, hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría enfocados a verificar el cumplimiento del Folleto de Emisión, así como el cumplimiento del orden de prelación de cobros y pagos del Fondo:

- Reuniones con la Dirección de la Sociedad gestora, para actualizar la situación del proceso de liquidación anticipada del Fondo.
- Obtención de las Comunicaciones del Consejo de Administración en referencia a las decisiones tomadas con respecto al Fondo para su liquidación.
- Revisión del proceso de liquidación anticipada, así como su correspondiente reflejo contable en las cuentas anuales adjuntas.
- Verificación del desglose y adecuación de la información incluida por los Administradores de la Sociedad gestora del Fondo respecto a este aspecto en las cuentas anuales.
- Verificación de que las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con la Resolución del 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento.

Como resultado de los procedimientos realizados, hemos concluido que el proceso de liquidación anticipada del Fondo se ha realizado conforme al Folleto de emisión del Fondo.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora 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 a la entidad 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 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 los administradores de la Sociedad gestora, 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 a los administradores de la Sociedad gestora, una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con los mismos 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, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad gestora**

---

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad gestora de fecha 30 de marzo de 2021.

---

### Periodo de contratación

---

El Consejo de Administración de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 26 de noviembre de 2020 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

---

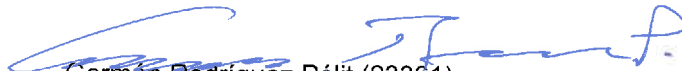
### Servicios prestados

---

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Germán Rodríguez Pólit (23361)

30 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/05639

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**

Informe de auditoría, Cuentas anuales e Informe de gestión  
correspondientes al 31 de diciembre 2020



## 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

### BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresado en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		-	<b>115 708</b>
<b>Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	-	<b>115 708</b>
Activos titulizados		-	115 644
Préstamos automoción		-	115 266
Activos dudosos – principal		-	700
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(322)
Derivados	<b>10</b>	-	64
Derivados de cobertura		-	64
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>123 340</b>	<b>176 523</b>
<b>Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>107 964</b>	<b>143 449</b>
Activos titulizados		102 868	133 004
Préstamos automoción		102 130	132 158
Intereses y gastos devengados no vencidos		59	140
Intereses vencidos e impagados		10	12
Activos dudosos - principal		3 743	3 040
Activos dudosos - intereses		6	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3 080)	(2 353)
Derivados	<b>10</b>	22	339
Derivados de cobertura		22	339
Otros activos financieros	<b>6.2</b>	5 074	10 106
Deudores y otras cuentas a cobrar		5 074	10 106
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>15 376</b>	<b>33 074</b>
Tesorería		<u>15 376</u>	<u>33 074</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>123 340</b>	<b>292 231</b>

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Expresado en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>	<b>108 041</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>9.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisión por margen de intermediación		-	-
<b>Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>108 041</b>
Obligaciones y otros valores negociables		-	95 650
Series no subordinadas		-	78 100
Series subordinadas		-	17 550
Deudas con entidades de crédito	<b>8.2</b>	<b>-</b>	<b>12 391</b>
Préstamo subordinado		-	2 323
Otras deudas con entidades de crédito		-	11 000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(932)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>123 309</b>	<b>183 773</b>
<b>Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>123 275</b>	<b>183 708</b>
Obligaciones y otros valores negociables		95 759	135 202
Series no subordinadas		89 984	135 201
Series subordinadas		7 404	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1 629)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	1
Deudas con entidades de crédito		11 000	1
Otras deudas con entidades de crédito		11 000	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	1
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros pasivos financieros	<b>8.3</b>	<b>16 516</b>	<b>48 505</b>
Acreeedores y otras cuentas a pagar		16 516	36 827
Otros		-	11 678
<b>Ajustes por periodificaciones</b>		<b>34</b>	<b>65</b>
Comisiones		28	60
Comisión administrador		28	60
Otros		6	5
<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>417</b>
Cobertura de Flujos de Efectivo		31	417
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>123 340</b>	<b>292 231</b>

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Expresada en miles de euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>22 692</b>	<b>5 408</b>
Activos titulizados	<b>6.1</b>	2 381	5 219
Otros Activos Financieros	<b>6.2</b>	20 311	189
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>		<b>(172)</b>	<b>(700)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	<b>8.1</b>	(32)	(108)
Deudas con entidades de crédito	<b>8.2</b>	(2)	(404)
Otros pasivos financieros	<b>8.3</b>	(138)	(188)
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>10</b>	<b>(330)</b>	<b>(669)</b>
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>22 190</b>	<b>4 039</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(22 184)</b>	<b>(4 180)</b>
Servicios exteriores		(40)	(40)
Servicios de profesionales independientes		(36)	(36)
Servicios bancarios y similares		(4)	(4)
Otros gastos de gestión corriente		(22 144)	(4 140)
Comisión de sociedad gestora		(78)	(78)
Comisión administrador		(1 848)	(4 035)
Comisión del agente financiero/pagos		(22)	(22)
Comisión variable		(20 191)	-
Otros gastos		(5)	(5)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>6.1</b>	<b>(703)</b>	<b>(1 118)</b>
Deterioro neto de derechos de crédito		(703)	(1 118)
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>9.2</b>	-	<b>327</b>
Dotación provisión por margen de intermediación		-	327
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>9.2</b>	<b>697</b>	<b>932</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
<b>Impuesto sobre beneficios</b>		-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		-	-

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b><u>(20 227)</u></b>	<b><u>(273)</u></b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1 947	3 956
Intereses cobrados de los activos titulizados	2 456	5 363
Intereses pagados por obligaciones y otros valores emitidos	(33)	(112)
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(335)	(681)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(3)	(427)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(138)	(187)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	<u>(22 174)</u>	<u>(4 229)</u>
Comisión sociedad gestora	(78)	(78)
Comisión administrador	(1 879)	(4 125)
Comisión agente financiero/pagos	(22)	(22)
Comisión variable	(20 191)	-
Otras comisiones	(4)	(4)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b><u>2 529</u></b>	<b><u>(8 197)</u></b>
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	4 898	39 791
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	115 662	232 788
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	19 764	28 727
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	2 931	2 843
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	3	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(133 462)	(224 567)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	<u>(2 369)</u>	<u>(47 988)</u>
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	(2 323)	(47 941)
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	(46)	(47)
<b>INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b><u>(17 698)</u></b>	<b><u>(8 470)</u></b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	33 074	41 544
Efectivo o equivalentes al final del periodo	<u>15 376</u>	<u>33 074</u>

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	(716)	(1 391)
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	(716)	(1 391)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	330	669
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	386	722
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / Ganancias</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

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

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

Driver España Four, Fondo de Titulización (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.d).

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

El 31 de mayo de 2019 se completó la fusión por absorción entre Volkswagen Bank GmbH, como sociedad absorbente, y Volkswagen Finance S.A., como sociedad absorbida. Los derechos y obligaciones de VW Finance con relación al Fondo, incluyendo particularmente la condición de Entidad Cedente y de Proveedor de Servicios de Administración de los activos del Fondo, serán asumidos por VW Bank GmbH actuando a través de su sucursal en España.

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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

#### **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.

El 9 de febrero de 2021 la Sociedad Gestora comunicó como otra información relevante a la CNMV por el cual se dispuso que conforme a la estipulación 3 de la Escritura de Constitución del Fondo y el apartado 4.4 (c) del Folleto, se procedería a la liquidación anticipada del Fondo del Fondo el 22 de febrero de 2021 procediéndose a:

- Comunicar a las Agencias de Calificación, a los titulares de los Bonos y demás terceros interesados, el inicio del proceso de liquidación anticipada del Fondo y la amortización anticipada de Bonos.
- En la próxima Fecha de Pago, 22 de febrero de 2021, atender y cancelar en su totalidad todas las obligaciones de pago pendientes del Fondo, tanto las derivadas de los Bonos emitidos con cargo al mismo como aquellas otras pendientes de cancelación, conforme a lo dispuesto en el Orden de Prolación de Pagos recogido en la Estipulación 14.3 de la Escritura de Constitución y el apartado 3.4 (e) (ii) (4) del Módulo Adicional del Folleto del Fondo.
- Proceder a la liquidación anticipada y extinción del Fondo, mediante el otorgamiento del correspondiente Acta Notarial de conformidad con la Estipulación 3 de la Escritura de Constitución del Fondo.
- Comunicar la liquidación anticipada del Fondo a la CNMV, Agencias de Calificación y a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (IBERCLEAR)

#### **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 Período 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 este último referente a la transferencia de los Cobros a la Cuenta de Tesorería, los fondos de la Cuenta de Reserva de Commingling.



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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

- (iv) Las cantidades Netas de Permuta, a pagar por la contrapartida de permuta al 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;
- (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 Periodo 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 Periodo de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficits de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase B.

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

- (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.
- (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 Finance S.A. E.F.C. en concepto de Margen Financiero de Intermediación, que se determina según lo estipulado en el apartado 3.4 (e) (ii) (6) del folleto, por la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles y la aplicación de los apartados primero (1) a onceavo (11) del Orden de Prelación de Pagos.

#### 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).

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

#### 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.

El 31 de mayo de 2019 se completó la fusión por absorción entre Volkswagen Bank GmbH, como sociedad absorbente, y Volkswagen Finance S.A., como sociedad absorbida. Los derechos y obligaciones de VW Finance con relación al Fondo, incluyendo particularmente la condición de Entidad Cedente y de Proveedor de Servicios de Administración de los activos del Fondo, serán asumidos por VW Bank GmbH actuando a través de su sucursal en España.

#### 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 los 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.

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Agente Financiero es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

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, 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

#### **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.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo, y 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, adjuntos en el Anexo I.

Las cuentas anuales del ejercicio 2020 se formulan de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV. Según se indica en la Nota 1.b, en 2021 el Consejo de Administración ha acordado la liquidación del Fondo, por lo que complementariamente las cuentas anuales se han preparado también de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio 2020 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la Nota 3.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado y aprobado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2020.

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.

Tal y como se indica en la Nota 2.a anterior, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha decidido utilizar el marco de información financiera aprobado por la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

En relación con los acontecimientos derivados de la crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, desde el inicio de la pandemia se han producido impactos significativos en la economía española y mundial, encontrándonos en un contexto económico de alta incertidumbre. La variación de la tasa de activos dudosos con respecto al año anterior ha sido la siguiente:

	Tasa de activos dudosos		Variación
	31/12/2020	31/12/2019	
Préstamos de automoción	3,54%	1,49%	137,58%

#### c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2019 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2020 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2019.

#### 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.

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

#### **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.

Según se indica en la Nota 1.b, el 9 de febrero de 2021 la Sociedad Gestora comunicó como otra información relevante a la CNMV, en el que se informaba que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha acordado la liquidación del Fondo el 22 de febrero de 2021.

Como consecuencia de lo anterior, tal y como se indica en la Nota 2.a, las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con la Resolución del 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento.

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.

Considerando lo indicado en la Nota 1.b, los Administradores de la Sociedad Gestora han procedido a clasificar todos los activos y pasivos como 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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

#### **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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

En relación con 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 con 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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

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.

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.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

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.

- 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%.

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

- (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, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

Durante el ejercicio 2020 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

#### **5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS**

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

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

##### **Riesgo de mercado**

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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



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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

#### **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 activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019. 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 2020 y 2019 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

#### **Riesgo de crédito**

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

No obstante, dada la estructura 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.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2020 y 2019:

	Miles de euros	
	2020	2019
Activos titulizados	102 868	248 648
Derivados de cobertura	22	403
Otros activos financieros – Deudores y otras cuentas a cobrar	5 074	10 106
<b>Total Riesgo</b>	<b>107 964</b>	<b>259 157</b>

#### 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2020		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	-	102 130	102 130
Activos dudosos - principal	-	3 743	3 743
Activos dudosos - intereses	-	6	6
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(3 080)	(3 080)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	59	59
Intereses vencidos e impagados	-	10	10
	-	102 868	102 868
Derivados			
Derivados de cobertura	-	22	22
	-	22	22
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	5 074	5 074
	-	5 074	5 074

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros		
	2019		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	115 266	132 158	247 424
Activos dudosos - principal	700	3 040	3 740
Activos dudosos - intereses	-	7	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(322)	(2 353)	(2 675)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	140	140
Intereses vencidos e impagados	-	12	12
	<u>115 644</u>	<u>133 004</u>	<u>248 648</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	64	339	403
	<u>64</u>	<u>339</u>	<u>403</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	10 106	10 106
	<u>-</u>	<u>10 106</u>	<u>10 106</u>

#### 6.1 Activos titulizados

Durante el 2020 la clasificación de los saldos anteriores en corriente ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos debido a la liquidación anticipada, tal y como se indica en la Nota 1.b.

Durante el 2019 la clasificación de los saldos anteriores entre el corriente y no corriente ha sido realizada en función de los flujos contractuales relativos a cada uno de los instrumentos.

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

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

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

El movimiento de los activos titulizados durante el ejercicio 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2020			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	247 424	-	(145 294)	102 130
Activos dudosos - principal	3 740	3	-	3 743
Activos dudosos - intereses	7	-	(1)	6
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2 675)	(733)	328	(3 080)
Intereses y gastos devengados no vencidos	140	2 368	(2 449)	59
Intereses vencidos e impagados	12	-	(2)	10
	<b>248 648</b>	<b>1 638</b>	<b>(147 418)</b>	<b>102 868</b>

	Miles de euros			
	2019			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	514 972	-	(267 548)	247 424
Activos dudosos - principal	3 003	737	-	3 740
Activos dudosos - intereses	5	2	-	7
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1 751)	(1 087)	163	(2 675)
Intereses y gastos devengados no vencidos	285	5 211	(5 356)	140
Intereses vencidos e impagados	14	-	(2)	12
	<b>516 528</b>	<b>4 863</b>	<b>(272 743)</b>	<b>248 648</b>

El movimiento de los derechos crédito fallidos durante el ejercicio 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Saldo inicial	202	8
Adiciones	300	194
Recuperaciones de fallidos en efectivo	(3)	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>499</u>	<u>202</u>

Al 31 de diciembre de 2020 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 15,37% (2019: 10,16%).

Al 31 de diciembre de 2020, el tipo de interés medio de la cartera de activos titulizados ascendía al 1,32%, (2019: 1,32%) encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés máximo de 1,32% (2019: 1,32%) y mínimo del 1,32% (2019: 1,32%).

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2020, se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 2.381 miles de euros (2019: 5.219 miles de euros), de los que 59 miles de euros (2019: 140 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 10 miles de euros (2019: 12 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance al 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante el ejercicio 2020 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Saldo inicial	(2 675)	(1 751)
Dotaciones	(733)	(1 087)
Recuperaciones	-	-
Traspaso a fallidos	328	163
Saldo final	(3 080)	(2 675)

Al 31 de diciembre de 2020 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 703 miles de euros (2019: pérdida de 1.118 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2020	2019
Deterioro derechos de crédito	(733)	(1 087)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	30	(31)
Deterioro neto derechos de crédito	(703)	(1 118)

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2020 ha ascendido a 4 miles de euros (2019: 5 miles euros).

Ni al 31 de diciembre de 2020, ni 31 de diciembre de 2019 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Activos titulizados”, al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2020						Resto	Total
2021	2022	2023	2024	2025	2026 a 2030			
Activos titulizados	105 873	-	-	-	-	-	-	105 873
	<b>105 873</b>	-	-	-	-	-	-	<b>105 873</b>

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros							
	2019					2025 a	Resto	Total
2020	2021	2022	2023	2024	2029			
Activos titulizados	135 198	63 001	33 334	15 398	4 099	134	-	251 164
	<b>135 198</b>	<b>63 001</b>	<b>33 334</b>	<b>15 398</b>	<b>4 099</b>	<b>134</b>	<b>-</b>	<b>251 164</b>

El Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19 y el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19, establecen una serie de medidas dirigidas a asegurar la protección de los deudores en situación de vulnerabilidad, estableciéndose una moratoria en el pago de las hipotecas de vivienda habitual. Adicionalmente, el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, amplió su ámbito de aplicación de forma que se beneficiarán de esta medida tanto los contratos de préstamo cuya garantía fueran inmuebles afectos a la actividad económica, como aquellos que tuvieran en garantía viviendas destinadas al alquiler y en los que el deudor hubiera dejado de percibir la renta por la situación económica, como los contratos de préstamo y crédito sin garantía hipotecaria. En aplicación de estos Reales Decretos, existen determinados Activos Titulizados del Fondo que se han acogido a las mencionadas moratorias, difiriéndose los flujos de caja provenientes de dichos Activos Titulizados y, como consecuencia de ello, disminuyendo el volumen de pagos realizados a los pasivos del Fondo con respecto a los que se hubieran realizado en caso de que no se hubieran acogido a las moratorias.

A 31 de diciembre de 2020, el porcentaje del importe de los activos titulizados que se han acogido a las moratorias sobre el total de la cartera representa el 2,15%.

#### 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 a 31 de diciembre de 2020 se ha percibido durante el mes de enero de 2021 un importe de 5.074 miles de euros (2019: 10.106 miles de euros), y se han percibido 20.311 miles de euros (2019: 189 miles de euros) que se encuentran recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros”.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

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

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuenta del Fondo de Reserva	11 000	11 000
Cuenta de Tesorería	4 376	10 396
Cuenta de Reserva de Commingling	-	11 678
	<u>15 376</u>	<u>33 074</u>

El saldo total que figura en el balance a 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 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 Constitución. 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 con 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.

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

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

(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 2020, el Fondo de Reserva asciende a 11.000 miles de euros (2019: 11.000 miles de euros).

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2020 y 2019, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de Reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo cuenta de Reserva de Commingling)
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2019	11 000	11 000	21 396
Saldo a 21.01.2020	11 000	11 000	20 657
Saldo a 21.02.2020	11 000	11 000	20 133
Saldo a 23.03.2020	11 000	11 000	19 886
Saldo a 21.04.2020	11 000	11 000	17 677
Saldo a 21.05.2020	11 000	11 000	17 452
Saldo a 22.06.2020	11 000	11 000	17 369
Saldo a 21.07.2020	11 000	11 000	17 191
Saldo a 21.08.2020	11 000	11 000	16 003
Saldo a 21.09.2020	11 000	11 000	16 330
Saldo a 21.10.2020	11 000	11 000	16 173
Saldo a 23.11.2020	11 000	11 000	15 865
Saldo a 21.12.2020	11 000	11 000	15 376
Saldo al 31 de diciembre de 2020	11 000	11 000	15 376



## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de Reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo cuenta de Reserva de Commingling)
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2018	11 000	11 000	24 197
Saldo a 21.01.2019	11 000	11 000	23 871
Saldo a 21.02.2019	11 000	11 000	23 923
Saldo a 21.03.2019	11 000	11 000	23 830
Saldo a 23.04.2019	11 000	11 000	23 728
Saldo a 21.05.2019	11 000	11 000	23 478
Saldo a 21.06.2019	11 000	11 000	23 127
Saldo a 22.07.2019	11 000	11 000	23 034
Saldo a 21.08.2019	11 000	11 000	22 506
Saldo a 23.09.2019	11 000	11 000	22 102
Saldo a 21.10.2019	11 000	11 000	22 022
Saldo a 21.11.2019	11 000	11 000	21 848
Saldo a 23.12.2019	11 000	11 000	21 396
Saldo al 31 de diciembre de 2019	11 000	11 000	21 396

- Cuenta de Reserva de Commingling.

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

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

En la Cuenta de Reserva de Commingling serán depositados el Colateral Mensual correspondiente a la Parte 1 y a la Parte 2 según lo estipulado en 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.

Durante Al 31 de diciembre de 2020, la Cuenta de Reserva de Commingling asciende a 0 miles de euros (2019: 11.678 miles de euros).

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en 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 2020, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 4.376 miles de euros (2019: 10.396 miles de euros).

### 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2020		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	89 984	89 984
Series subordinadas	-	7 404	7 404
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(1 629)	(1 629)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
	-	<b>95 759</b>	<b>95 759</b>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamo subordinado	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	11 000	11 000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
	-	<b>11 000</b>	<b>11 000</b>
Otros pasivos financieros			
Acreedores y cuentas a pagar	-	16 516	16 516
Otros	-	-	-
	-	<b>16 516</b>	<b>16 516</b>

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros		
	2019		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	78 100	135 201	213 301
Series subordinadas	17 550	-	17 550
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1	1
	<b>95 650</b>	<b>135 202</b>	<b>230 852</b>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamo subordinado	2 323	-	2 323
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1	1
Otras deudas con entidades de crédito	11 000	-	11 000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(932)	-	(932)
	<b>12 391</b>	<b>1</b>	<b>12 392</b>
Otros pasivos financieros			
Acreeedores y cuentas a pagar	-	36 827	36 827
Otros	-	11 678	11 678
	-	<b>48 505</b>	<b>48 505</b>

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 emitidos

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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

#### 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 ejercicio 2020, ha habido amortización de los Bonos de la Clase A por importe de 123.317 miles de euros (2019: 216.117 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
  - (iii) 100%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2.

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

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

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

Durante el ejercicio 2020, ha habido amortización de los Bonos de la Clase B por importe de 10.146 miles de euros (2019: 8.450 miles de euros).

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 “Objetivo de 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.

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios de 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

	Miles de euros	
	2020	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	213 301	17 550
Amortización	(123 317)	(10 146)
Saldo final	<b>89 984</b>	<b>7 404</b>

	Miles de euros	
	2019	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	429 418	26 000
Amortización	(216 117)	(8 450)
Saldo final	<b>213 301</b>	<b>17 550</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%. El tipo de interés de referencia para el cálculo del tipo de interés aplicable a los Bonos de la Clase B será el EURIBOR a un mes más un margen de un 0,75%

Los intereses devengados durante el 2020 ascienden a un importe de 32 miles de euros (2019: 108 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 vencimiento al 31 de diciembre de 2020, 0 miles de euros (2019: 1 miles de euros), contabilizados en el epígrafe del balance de “Intereses y gastos devengados no vencidos”.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicables a fecha del 31 de diciembre de 2020 y 2019 de cada una de las clases de bonos emitidos y vivos durante dicho período:

	2020	2019
Clase A	0%	0%
Clase B	0,17%	0,30%

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

Desde la fecha de fijación del 19 de junio de 2019 , y en cada fecha de fijación posterior hasta el final del periodo de devengo de intereses que finaliza el 31 de diciembre de 2019, la Sociedad Gestora ha estado fijando en el 0% el tipo de interés nominal aplicable a los bonos de la Serie A cuando este resultaba ser un valor negativo, ya que el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los bonos a favor del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020 la calificación crediticia (rating) se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

#### **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.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

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

- (i) siempre y cuando no exista una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1 o una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2 y/o no se dé un Evento de Insolvencia del Administrador, y
- (ii) siempre y cuando hayan sido satisfechos los pagos hasta el concepto 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 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo inicial	2 323	50 263
Adiciones		-
Amortizaciones	<u>(2 323)</u>	<u>(47 940)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>2 323</u>



## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

#### Préstamo subordinado

	<u>Miles de euros</u>
Volkswagen Finance, S.A.	51.025
Saldo al 31 de diciembre de 2020	0 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2.323 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

Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2020 han ascendido a 2 miles de euros (2019: 404 miles de euros), estando pendiente de pago un importe de 0 miles de euros (2019: 1 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 2020, el Fondo de Reserva asciende a 11.000 miles de euros (2019: 11.000 miles de euros).

### 8.3 Otros pasivos financieros – Acreedores y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Otros	-	11 678
Sobrecolateralización	16 516	36 827
	<u>16 516</u>	<u>48 505</u>

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

Durante toda la vida del Fondo habrá sobrecolateralización, en el importe en que en cada momento el Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados exceda de la suma del importe nominal de los Bonos y del importe nominal del Préstamo Subordinado. A 31 de diciembre de 2020, el importe de sobrecolateralización asciende a 16.516 miles de euros (2019: 36.827 miles de euros).

Así mismo, bajo el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados- “Otros activos financieros” se encuentra registrado el importe positivo resultante de las variaciones de la sobrecolateralización, a 31 de diciembre de 2020 de 20.311 miles de euros (2019: 189 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2020 el importe de otros, correspondiente a la cuenta depositaria de Colateral asciende a 0 miles de euros correspondiente a cobros anticipados realizados al cedente (2019: 11.678).

## 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, entendiendo 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:

- Ejercicio 2020

	REAL 2020	PROYECTADO 2020	REAL ACUMULADO	PROYECTADO ACUMULADO
<i>Resumen de liquidaciones de pago</i>				
<i>Cobros por amortizaciones ordinarias</i>	132 372	103 408	824 950	745 013
<i>Cobros por amortizaciones anticipadas</i>	19 764	4 073	70 541	48 029
<i>Cobros por intereses ordinarios</i>	2 393	2 679	23 819	23 955
<i>Cobros por intereses previamente impagados</i>	63	526	254	1 578
<i>Cobros por amortizaciones previamente impagadas</i>	2 934	32 451	8 238	81 196
<i>Otros cobros en especie</i>	-	-	-	-
<i>Otros cobros en efectivo</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase A</i>	123 316	115 307	798 015	798 820
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase B</i>	10 146	9 487	18 596	18 662
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase A</i>	-	10	113	101
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase B</i>	33	45	261	283
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización de préstamos subordinados</i>	2 323	11 737	51 859	24 828
<i>Pagos por intereses de préstamos subordinados</i>	3	427	835	2 012
<i>Otros pagos del período Periodo (SWAP)</i>	335	2 730	2 974	9 517

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

- Ejercicio 2019

	REAL 2019	PROYECTADO 2019	REAL ACUMULADO	PROYECTADO ACUMULADO
<i>Resumen de liquidaciones de pago</i>				
<i>Cobros por amortizaciones ordinarias</i>	235 045	210 853	692 578	641 605
<i>Cobros por amortizaciones anticipadas</i>	28 727	9 910	50 777	43 956
<i>Cobros por intereses ordinarios</i>	5 283	5 402	21 426	21 276
<i>Cobros por intereses previamente impagados</i>	82	526	191	1 052
<i>Cobros por amortizaciones previamente impagadas</i>	2 843	25 750	5 304	48 745
<i>Otros cobros en especie</i>	-	-	-	-
<i>Otros cobros en efectivo</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase A</i>	216 117	203 901	674 699	683 513
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase B</i>	8 450	9 175	8 450	9 175
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase A</i>	24	22	113	91
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase B</i>	88	91	228	238
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización de préstamos subordinados</i>	47 941	11 417	49 536	13 091
<i>Pagos por intereses de préstamos subordinados</i>	427	1 259	832	1 585
<i>Otros pagos del período Periodo (SWAP)</i>	681	2 737	2 639	6 787

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2020 y 2019 se presenta a continuación:

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
	Real	Real
<u>Activos Titulizados</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	132 372	235 045
Cobros por amortizaciones anticipadas	19 764	28 727
Cobros por intereses ordinarios	2 393	5 283
Cobros por intereses previamente impagados	63	82
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2 934	2 843
Otros cobros en especie	-	-
<u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u>		
Pagos por amortización ordinaria BONO A	123 316	216 117
Pagos por amortización ordinaria BONO B	10 146	8 450
Pagos por intereses ordinarios BONO A	-	24
Pagos por intereses ordinarios BONO B	33	88
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	2 323	47 941
Pagos por intereses de préstamos subordinados	3	427
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	335	681

#### 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	2020	2019
Tipo de interés medio de la cartera	1,32%	1,32%	1,32%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	0,00%	15,37%	10,16%
Tasa de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,47%	0,08%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	0,00%	1,41%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	0,00%	3,54%	1,49%

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

A continuación, se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2020 y 2019:

- Ejercicio 2020

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>21/01</u>	<u>21/02</u>	<u>23/03</u>	<u>21/04</u>	<u>21/05</u>	<u>22/06</u>
Pagos por amortización ordinaria BONO A	14 879	14 115	13 192	11 938	9 750	9 662
Pagos por amortización ordinaria BONO B	1 224	1 161	1 085	982	802	795
Pagos por intereses ordinarios BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO B	4	4	4	3	3	3
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	2 323	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	3	-	-	-	-	-
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	40	37	34	32	29	28

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>21/07</u>	<u>21/08</u>	<u>21/09</u>	<u>21/10</u>	<u>23/11</u>	<u>21/12</u>
Pagos por amortización ordinaria BONO A	9 575	9 048	8 346	7 956	7 675	7 180
Pagos por amortización ordinaria BONO B	788	744	687	655	632	591
Pagos por intereses ordinarios BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO B	2	2	2	2	2	2
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	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	27	25	23	22	20	18

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

- Ejercicio 2019

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>21/01</u>	<u>21/02</u>	<u>21/03</u>	<u>23/04</u>	<u>21/05</u>	<u>21/06</u>
Pagos por amortización ordinaria BONO A	20 218	19 444	19 092	18 963	18 550	18 565
Pagos por amortización ordinaria BONO B	-	-	-	-	-	116
Pagos por intereses ordinarios BONO A	4	4	4	4	4	3
Pagos por intereses ordinarios BONO B	9	9	8	9	8	9
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	4 484	5 121	5 060	5 033	4 916	4 786
Pagos por intereses de préstamos subordinados	70	64	57	50	43	36
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	72	68	66	61	60	56

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>22/07</u>	<u>21/08</u>	<u>23/09</u>	<u>21/10</u>	<u>21/11</u>	<u>23/12</u>
Pagos por amortización ordinaria BONO A	17 792	17 737	16 781	16 510	16 540	15 926
Pagos por amortización ordinaria BONO B	1 464	1 459	1 381	1 358	1 361	1 310
Pagos por intereses ordinarios BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO B	8	7	7	5	5	5
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	3 261	3 264	3 086	3 025	2 971	2 935
Pagos por intereses de préstamos subordinados	29	25	20	16	11	7
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	57	54	50	49	45	42

Ni al 31 de diciembre de 2020, ni al 31 de diciembre de 2019 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2020 ni al 31 de diciembre 2019, el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACIÓN

### MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Expresada en miles de euros)

Durante el ejercicio 2020 y 2019 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación, la comisión variable y las correcciones de valor por repercusión de pérdidas del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

Miles de euros	Provisión por margen de intermediación	Comisión variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Saldo a 31 de diciembre 2018	327	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación (reversión) provisión por margen de intermediación	(327)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(932)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre 2019	-	-	(932)
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	20 191	-
Dotación (reversión) provisión por margen de intermediación	-	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(697)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(20 191)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2020	-	-	(1 629)

#### 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, suscribió un Contrato de Permuta sobre intereses de los Bonos de la Clase A y los Bonos de la Clase B con la Contrapartida de Permuta. El Contrato de Permuta mitigará el riesgo de tipo de interés variable de los Bonos de la Clase A y de los Bonos de la Clase B, respectivamente. 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.

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

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

Los pagos a efectuar por la Contrapartida del Swap al Fondo bajo el contrato de Swap se harán en la Cuenta de Tesorería del Fondo abierta en el Agente Financiero en la Fecha de Pago.

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 2020 el valor razonable positivo a corto plazo de 22 miles de euros (2019: 339 miles de euros) y el valor razonable positivo a largo plazo de 0 miles de euros (2019: 64 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2020, 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 31 miles de euros (2019: 417 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2020, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 330 miles de euros (2019: 669 miles de euros de resultado neto negativo).

#### **11. SITUACIÓN 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**

### **MEMORIA ANUAL DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Expresada en miles de euros)

#### **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 2020 y 2019, 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 2020 han sido 4 miles de euros (4 miles de euros durante el ejercicio 2019), 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 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2020 y 2019, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

#### **13. HECHOS POSTERIORES**

Según se indica en la Nota 1.b, el 9 de febrero de 2021 la Sociedad Gestora ha enviado otra información relevante a la CNMV informando de la liquidación anticipada del Fondo.

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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

<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>Fecha:</b> 31/12/2020
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados:</b> VOLKSWAGEN BANK

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				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	3,54 0413	0,47 0433	1,41 0453	15,37 1393	1,49 1413	0,08 1433	0,00 1453	10,16 2393	0,00 2413	0,00 2433	0,00 2453	5,00
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454	
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455	
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456	
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457	
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458	
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459	

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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: 31/12/2020</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK</b>

### 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	149	0467	39	0474	1	0481	0	0488	40	0495	833	0502	0	0509	873
De 1 a 3 meses	0461	195	0468	87	0475	2	0482	0	0489	90	0496	1.128	0503	0	0510	1.217
De 3 a 6 meses	0462	91	0469	101	0476	1	0483	0	0490	103	0497	429	0504	0	0511	532
De 6 a 9 meses	0463	62	0470	285	0477	1	0484	1	0491	287	0498	91	0505	0	0512	378
De 9 a 12 meses	0464	67	0471	245	0478	1	0485	1	0492	246	0499	90	0506	0	0513	336
Más de 12 meses	0465	302	0472	2.335	0479	6	0486	6	0493	2.347	0500	166	0507	0	0514	2.513
<b>Total</b>	<b>0466</b>	<b>866</b>	<b>0473</b>	<b>3.093</b>	<b>0480</b>	<b>12</b>	<b>0487</b>	<b>8</b>	<b>0494</b>	<b>3.113</b>	<b>0501</b>	<b>2.737</b>	<b>0508</b>	<b>0</b>	<b>0515</b>	<b>5.850</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

## 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: 31/12/2020</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK</b>

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 22/06/2017	
Inferior a 1 año	0600	20.354	1600	50.902	2600	3.574
Entre 1 y 2 años	0601	29.098	1601	61.159	2601	66.235
Entre 2 y 3 años	0602	32.047	1602	54.398	2602	277.954
Entre 3 y 4 años	0603	20.789	1603	50.104	2603	275.245
Entre 4 y 5 años	0604	3.585	1604	29.598	2604	149.993
Entre 5 y 10 años	0605	0	1605	5.004	2605	227.024
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
<b>Total</b>	0607	<b>105.873</b>	1607	<b>251.166</b>	2607	<b>1.000.025</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	0608	<b>2,16</b>	1608	<b>2,41</b>	2608	<b>3,88</b>

Antigüedad	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 22/06/2017	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	4,33	1609	3,34	2609	0,86

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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: 31/12/2020</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK</b>

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				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>	0628	<b>0</b>	0638	<b>0</b>	1628	<b>0</b>	1638	<b>0</b>	2628	<b>0</b>	2638	<b>0</b>
<b>Media ponderada (%)</b>	0639	<b>0,00</b>	0649		1639	<b>0,00</b>	1649		2639	<b>0,00</b>	2649	

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### 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: 31/12/2020</b>
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK</b>

#### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 22/06/2017	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,32	1650	1,32	2650	1,32
Tipo de interés nominal máximo	0651	1,32	1651	1,32	2651	1,32
Tipo de interés nominal mínimo	0652	1,32	1652	1,32	2652	1,32

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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:</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>Fecha:</b> 31/12/2020
<b>Entidades cedentes de los activos titulizados:</b> VOLKSWAGEN BANK

### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				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	4.617	0683	20.778	1660	9.177	1683	46.247	2660	14.539	2683	165.625
Aragón	0661	506	0684	2.182	1661	1.387	1684	5.951	2661	2.433	2684	27.482
Asturias	0662	378	0685	1.690	1662	923	1685	4.205	2662	1.596	2685	18.096
Baleares	0663	700	0686	2.468	1663	1.496	1686	6.373	2663	2.412	2686	26.371
Canarias	0664	1.342	0687	5.898	1664	2.119	1687	11.558	2664	2.699	2687	32.121
Cantabria	0665	304	0688	1.412	1665	679	1688	3.266	2665	1.235	2688	13.641
Castilla-León	0666	782	0689	3.310	1666	1.967	1689	8.576	2666	3.868	2689	42.179
Castilla La Mancha	0667	986	0690	4.141	1667	2.227	1690	10.190	2667	3.745	2690	41.992
Cataluña	0668	5.141	0691	23.357	1668	11.161	1691	54.527	2668	17.953	2691	206.351
Ceuta	0669	12	0692	46	1669	25	1692	112	2669	32	2692	390
Extremadura	0670	360	0693	1.603	1670	775	1693	3.731	2670	1.277	2693	14.355
Galicia	0671	1.363	0694	6.795	1671	3.036	1694	15.513	2671	5.146	2694	60.793
Madrid	0672	3.481	0695	13.962	1672	8.698	1695	36.668	2672	15.499	2695	165.075
Melilla	0673	23	0696	79	1673	40	1696	205	2673	46	2696	545
Murcia	0674	879	0697	4.309	1674	1.625	1697	9.023	2674	2.540	2697	30.781
Navarra	0675	166	0698	686	1675	496	1698	1.914	2675	933	2698	9.790
La Rioja	0676	92	0699	415	1676	208	1699	978	2676	456	2699	4.913
Comunidad Valenciana	0677	2.556	0700	10.527	1677	5.587	1700	25.617	2677	9.332	2700	102.689
País Vasco	0678	558	0701	2.217	1678	1.709	1701	6.513	2678	3.499	2701	36.839
<b>Total España</b>	0679	<b>24.246</b>	0702	<b>105.873</b>	1679	<b>53.335</b>	1702	<b>251.166</b>	2679	<b>89.240</b>	2702	<b>1.000.025</b>
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
<b>Total general</b>	0682	<b>24.246</b>	0705	<b>105.873</b>	1682	<b>53.335</b>	1705	<b>251.166</b>	2682	<b>89.240</b>	2705	<b>1.000.025</b>

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### 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: 31/12/2020

Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

#### INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

#### CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 22/06/2017	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,29	1710	0,16	2710	0,08
Sector	0711	0712	1711	1712	2711	2712



# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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: 31/12/2020

Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF

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

#### CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2020			Situación cierre anual anterior 31/12/2019			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	10.133	89.984	8.880	24.020	213.300	8.880	100.000	888.000			
ES0305259014	BONO B	260	28.476	7.404	260	67.500	17.550	260	100.000	26.000			
<b>Total</b>		<b>0723</b>	<b>9.140</b>	<b>0724</b>	<b>97.388</b>	<b>1723</b>	<b>9.140</b>	<b>1724</b>	<b>230.850</b>	<b>2723</b>	<b>9.140</b>	<b>2724</b>	<b>914.000</b>

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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> 31/12/2020
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos:</b> AJAF

### 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	0,00	0	0	SI	89.984	0	89.984	0					
ES0305259014	BONO B	S	EURIBOR 1M	0,75	0,17	0	0	SI	7.404	0	7.404	-1.629					
<b>Total</b>						0740	0	0741	0	0743	97.388	0744	0	0745	97.388	0746	-1.629

	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 22/06/2017			
<b>Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)</b>	0747	0,00	0748	0,00	0749	1,28

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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.05.2</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>Periodo de la declaración: 31/12/2020</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF</b>

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

#### CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2020								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2019							
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	22.811	798.016	0	113					48.976	674.700	0	113				
ES0305259014	BONO B	1.877	18.596	5	269					4.030	8.450	15	236				
<b>Total</b>		0754	24.688	0755	816.612	0756	5	0757	382	1754	53.006	1755	683.150	1756	15	1757	349

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### 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.05.2</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>Periodo de la declaración: 31/12/2020</b>
<b>Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF</b>

#### 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 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 22/06/2017
				0760	0761	0762
ES0305259006	BONO A	28/06/2017	DBRS	AAA	AAA	AAA
ES0305259006	BONO A	27/04/2018	MDY	Aa1	Aa1	Aa2
ES0305259014	BONO B	25/06/2018	DBRS	AA	AA	A
ES0305259014	BONO B	04/03/2020	MDY	Aa1	Aa2	A2

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### 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: 31/12/2020

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 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 22/06/2017
Inferior a 1 año	0765	97.388	1765	124.174	286.399
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	106.676	270.365
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0	180.656
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0	176.581
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0	0
Superior a 10 años	0771	0	1771	0	0
<b>Total</b>	<b>0772</b>	<b>97.388</b>	<b>1772</b>	<b>230.850</b>	<b>914.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	0773	0,15	1773	1,31	3,98

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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: 31/12/2020**

### OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

### CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 22/06/2017	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	11.000	1775	11.000	2775	13.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	11.000	1776	11.000	2776	13.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	11,30	1777	4,77	2777	1,42
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	VW BANK	1778	VW BANK	2778	VW FINANCE
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		2779	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	92,40	1792	92,40	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

## 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**

5.05.3

Denominación Fondo: DRIVER FOUR

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

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 31/12/2020	Situación de referencia anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 22/06/2017	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	
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	22	403		
<b>Total</b>							0808 22	0809 403	0810	

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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: 31/12/2020**

### 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 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 22/06/2017	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 22/06/2017	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844	
<b>Total</b>	<b>0827</b>	<b>1827</b>	<b>2827</b>	<b>0845</b>	<b>1845</b>	<b>2845</b>	<b>3845</b>



# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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: 31/12/2020</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	2862		3862		4862		5862		6862	MENSUAL	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863	Volkswagen Bank GmbH, sucursal en España	1863		2863	Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito	3863	1,000	4863		5863		6863	MENSUAL	7863	N	8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BNP	1864	2	2864		3864		4864		5864		6864	MENSUAL	7864	S	8864	
Otras	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865	

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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>5.05.5</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: 31/12/2020</b>
<b>INFORMACION RELATIVA A COMISIONES</b>
<b>CUADRO B</b>

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	N
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	S
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	Volkswagen Bank GmbH, sucursal en España
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Módulo Adicional 3.4 (e)(ii)(6)

Determinada por diferencia entre Ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo	Total
<b>Ingresos y gastos del periodo de cálculo</b>	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

### 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: 31/12/2020

#### INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

#### CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo												Total	
		21/01/2020	21/02/2020	23/03/2020	21/04/2020	21/05/2020	22/06/2020	21/07/2020	21/08/2020	21/09/2020	21/10/2020	23/11/2020	21/12/2020		
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885														
Saldo inicial	0886	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000
Cobros del periodo	0887	19.104	18.141	16.950	15.354	12.539	12.437	12.313	11.628	10.732	10.201	9.804	9.174		
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-238	-219	-203	-189	-189	-177	-160	-146	-136	-142	-119	-112		
Pagos por derivados	0889	-40	-37	-34	-32	-29	-28	-27	-25	-23	-22	-20	-19		
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-16.108	-15.280	-14.281	-12.923	-10.556	-10.461	-10.365	-9.794	-9.034	-8.612	-8.308	-7.772		
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-2.326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Saldo disponible	0894	392	2.605	2.432	2.210	1.765	1.772	1.761	1.663	1.538	1.425	1.356	1.271		
Liquidación de comisión variable	0895	392	2.605	2.432	2.210	1.765	1.772	1.761	1.663	1.538	1.425	1.356	1.271	20.191	

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## 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.06</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: 31/12/2020</b>	
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<b>INFORME DE AUDITOR</b>	
<b>INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS</b>	

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### 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 BANK GmbH, SUCURSAL EN ESPAÑA  
Codigo: 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**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

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 31 de mayo de 2019 se completó la fusión por absorción entre Volkswagen Bank GmbH, como sociedad absorbente, y Volkswagen Finance S.A., como sociedad absorbida. Los derechos y obligaciones de VW Finance con relación al Fondo, incluyendo particularmente la condición de Entidad Cedente y de Proveedor de Servicios de Administración de los activos del Fondo, serán asumidos por VW Bank GmbH actuando a través de su sucursal en España.

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**

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

- 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 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 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 activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019. 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 2020 y 2019 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

#### **Riesgo de crédito**

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

No obstante, dada la estructura 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.

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

### **INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

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, el saldo de los Derechos de Crédito se situó por debajo del 10% del saldo a Fecha de Constitución del Fondo, por lo que el 22/02/2021 se procedió a su liquidación.

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

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

#### DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

#### INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2020

#### I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	102.780.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	105.873.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	893.650.000
4. Vida residual (meses):	25,92
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,16%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,67%
8. Porcentaje de fallidos:	0,469%
9. Saldo de fallidos sin impago (*)	0
10. Tipo medio cartera:	1,3%

#### II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) Clase A	89.984.000	10.000
b) Clase B	7.404.000	28.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Clase A		10,13%
b) Clase B		28,48%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados		0
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2020):		
a) Clase A		0,0000%
b) Clase B		0,1700%

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

#### 7. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) Clase A	123.316.000	0
b) Clase B	10.146.000	33.000

#### III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	4.376.000
2. Saldo de la cuenta de Reserva:	11.000.000
3. Saldo de la cuenta de Reserva de Commingling:	0

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

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

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

#### V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas a 2020	20.191.000
--	------------

#### VI. COMISIÓN DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2020	78.000
2. Variación 2020	0,00%

#### 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	Aa1	Aa2
ES0305259014	BONO B	DBRS	AA	A
ES0305259014	BONO B	MDY	Aa1	A2

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

#### VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	105.873.000	Clase A	89.984.000,00
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	0	Clase B	7.404.000,00
TOTAL:	105.873.000	TOTAL:	97.388.000

\* 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:	7,87%
- Tasa de Fallidos:	0,12%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,10%
- Tasa de Impago >90 días:	2,45%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	4,08%

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

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

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

# DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

## INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Driver España Four, FONDO DE TITULIZACIÓN	Fecha del informe	31/12/2020
---	-------------------	------------

### Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	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%		
01-18	1,67%	8,77%	1,74%	0,64%	1,59%	-2,67%		
02-18	2,10%	26,15%	1,71%	-1,45%	1,66%	4,40%		
03-18	1,55%	-26,10%	1,72%	0,70%	1,65%	-0,04%		
04-18	1,76%	13,31%	1,76%	1,81%	1,67%	1,08%		
05-18	2,10%	19,07%	1,74%	-0,74%	1,65%	-1,24%		
06-18	1,45%	-30,76%	1,72%	-1,47%	1,64%	-0,47%	1,47%	
07-18	1,82%	24,97%	1,73%	0,88%	1,66%	1,23%	1,46%	-1,17%
08-18	1,44%	-20,89%	1,51%	-12,60%	1,56%	-6,47%	1,44%	-0,96%
09-18	1,14%	-20,67%	1,42%	-6,23%	1,50%	-3,70%	1,41%	-1,94%
10-18	1,98%	73,54%	1,45%	2,50%	1,52%	1,42%	1,43%	0,90%
11-18	1,80%	-9,01%	1,57%	7,73%	1,46%	-4,04%	1,39%	-2,79%
12-18	3,39%	88,69%	2,28%	45,35%	1,73%	18,38%	1,48%	7,13%
01-19	4,53%	33,43%	3,08%	35,02%	2,10%	21,43%	1,64%	10,12%
02-19	4,58%	1,06%	3,98%	29,30%	2,55%	21,56%	1,75%	7,22%
03-19	5,45%	19,09%	4,63%	16,47%	3,19%	24,97%	2,03%	16,00%
04-19	5,58%	2,35%	4,96%	7,05%	3,72%	16,73%	2,25%	10,58%
05-19	7,32%	31,14%	5,81%	17,22%	4,54%	21,97%	2,53%	12,66%
06-19	6,31%	-13,69%	6,10%	4,85%	4,98%	9,69%	2,83%	11,55%
07-19	8,28%	31,18%	6,94%	13,89%	5,50%	10,48%	3,20%	13,19%
08-19	7,17%	-13,49%	6,88%	-0,83%	5,88%	7,03%	3,56%	11,15%
09-19	7,68%	7,18%	7,33%	6,48%	6,20%	5,43%	3,98%	11,81%
10-19	10,45%	36,02%	7,94%	8,35%	6,87%	10,81%	4,48%	12,63%
11-19	11,43%	9,42%	9,26%	16,64%	7,40%	7,61%	5,06%	13,01%
12-19	11,85%	3,67%	10,60%	14,39%	8,17%	10,46%	5,55%	9,60%
01-20	15,36%	29,59%	12,10%	14,22%	9,09%	11,29%	6,12%	10,36%
02-20	15,26%	-0,66%	13,33%	10,12%	10,24%	12,61%	6,71%	9,59%
03-20	14,24%	-6,67%	14,18%	6,34%	11,24%	9,79%	7,20%	7,30%
04-20	3,40%	-76,16%	10,74%	-24,26%	10,56%	-6,11%	7,23%	0,48%
05-20	6,47%	90,46%	7,86%	-26,83%	10,01%	-5,16%	7,25%	0,31%
06-20	9,61%	48,61%	6,04%	-23,12%	9,73%	-2,81%	7,51%	3,52%
07-20	10,61%	10,42%	8,33%	37,91%	8,88%	-8,74%	7,66%	1,97%
08-20	9,38%	-11,64%	9,31%	11,78%	7,83%	-11,80%	7,87%	2,74%
09-20	8,96%	-4,41%	9,13%	-1,89%	6,84%	-12,67%	8,04%	2,26%
10-20	10,87%	21,24%	9,14%	0,10%	7,98%	16,61%	8,08%	0,44%
11-20	11,00%	1,27%	9,63%	5,30%	8,66%	8,63%	8,04%	-0,47%
12-20	8,88%	-19,32%	9,68%	0,52%	8,59%	-0,90%	7,87%	-2,13%

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

<b>Bono A</b>						
<b>TAA</b>						
3,00%		7,87%		7,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
21/01/2021	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
22/02/2021	9.418,89 €	0,00 €	9.418,89 €	0,00 €	9.418,89 €	0,00 €
21/03/2021	0 €	0,00 €	0 €	0,00 €	0 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>9.418,89 €</b>		<b>9.418,89 €</b>		<b>9.418,89 €</b>	

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

<b>Bono B</b>						
<b>TAA</b>						
3,00%		7,87%		7,00%		
<b>Fecha</b>	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
21/01/2021	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
22/02/2021	26.467,94 €	4,45 €	26.467,94 €	4,45 €	26.467,94 €	4,45 €
21/03/2021	0 €	0,00 €	0 €	0,00 €	0 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>26.467,94 €</b>		<b>26.467,94 €</b>		<b>26.467,94 €</b>	

**DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2020**

S05.4

Este estado es parte integrante del informe de gestión

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



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: 31/12/2020

#### 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 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Última Fecha Pago				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	3.743	7006	3.740	7009	3,54	7012	1,49	7015	3,46	
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos					7005	3.743	7008	3.740	7011	3,54	7014	1,49	7017	3,46	7018
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	48	7020		7021	0	7024	0	7027	0,00	7030	0,00	7033	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0,00	7031	0,00	7034	0,00	
Total Fallidos					7023	0	7026	0	7029	0,00	7032	0,00	7035	0,00	7036

Otras ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	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

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



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

**DRIVER FOUR**

<b>S.05.4</b>
<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>Fecha:</b> 31/12/2020

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


##### CUADRO B

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

Cuadro de texto libre

##### CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene  
  
Información adicional  
en fichero adjunto

## DRIVER ESPAÑA FOUR, FONDO DE TITULIZACION

### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



#### **Informe de cumplimiento de las reglas de funcionamiento de DRIVER ESPAÑA FOUR, Fondo de Titulización.**

**Amortización de los valores emitidos:** En el último trimestre, y de acuerdo al apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión, se realizó una amortización a prorrata de los Bonos de la Clase A y Clase B.

Los ratios y triggers referentes a las reglas de funcionamiento del Fondo previstos en el Folleto de Emisión se encuentran en los Estados S.05.4 cuadros A y B.

**Fondo de Reserva:** el Nivel del Fondo de Reserva Requerido no se ha reducido durante este trimestre, por no cumplirse las condiciones fijadas para ello en el apartado 3.4. del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Tras la última Fecha de Pago del Fondo, el nivel del Fondo de Reserva se encuentra dotado en su nivel requerido, no habiendo sido necesaria la utilización de esta mejora de crédito, de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos contenido en el apartado 3.4 del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

El nivel mínimo del Fondo de Reserva (Nivel Requerido) y el nivel del Fondo de Reserva constituido (Fondo de Reserva disponible tras la última fecha de pago) se encuentran detallados en el Estado S.05.3 Cuadro A.

**Contrapartidas:** Durante este trimestre, ninguna de las contrapartidas del Fondo ha sido sustituida, por no haberse dado las circunstancias que lo hiciesen necesario.

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

---

D<sup>a</sup>. Elena Sánchez Alvarez

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 2020, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 25 de marzo de 2021, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

25 de marzo de 2021

---

D. Roberto Pérez Estrada  
Secretario Consejero