

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente

PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2021

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sociedad gestora de PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN:

### Informe sobre las cuentas anuales

---

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual 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 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual 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.

### *Pérdidas por deterioro de los activos titulizados*

**Descripción** En la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se detalla la cartera de activos titulizados al 31 de diciembre de 2021, que representa la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos, cuya amortización, dada la naturaleza del Fondo, se establece en función de los flujos de caja (capital e intereses) de los activos titulizados, para lo que es necesario considerar las correcciones de valor por deterioro de los citados activos. Para la estimación de las pérdidas por deterioro de la cartera de activos titulizados, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han utilizado determinadas hipótesis, detalladas en la nota 3 de la memoria adjunta. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que la estimación del deterioro de los activos titulizados es una cuestión clave en nuestra auditoría.

### **Nuestra respuesta**

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con el proceso de estimación de las pérdidas por deterioro de los activos titulizados. Adicionalmente hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría sustantivos:

- ▶ Hemos obtenido la confirmación de la entidad cedente en relación con los saldos de los activos titulizados y determinada información sobre los mismos.
- ▶ Hemos recalculado las pérdidas por deterioro registradas con la información suministrada por el cedente y comprobado que son correctas de acuerdo con la normativa aplicable al Fondo (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

### *Fondo de reserva*

**Descripción** De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, el Fondo debe disponer de un remanente de tesorería, denominado "Fondo de Reserva", al objeto de cubrir desfases en los flujos de tesorería que puedan afectar a su liquidez. En la nota 7 de la memoria adjunta, se detallan las exigencias y criterios que, en cada fecha de pago, debe cumplir dicho Fondo de Reserva, así como el importe de Fondo de Reserva exigido y el efectivamente constituido en cada fecha de pago. La constitución de este Fondo de Reserva es un hecho significativo al objeto de evaluar si el Fondo está cumpliendo con los flujos de caja previstos y, por tanto, con el calendario de amortización estimado de los bonos que constituyen su pasivo. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que el mantenimiento del Fondo de Reserva por el importe exigido es una cuestión clave en nuestra auditoría.

---

- Nuestra  
Respuesta
- Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con la constitución y mantenimiento del Fondo de Reserva. Adicionalmente hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría sustantivos:
- ▶ Hemos realizado comprobaciones selectivas del cumplimiento de orden de prelación de pagos, establecido en el folleto de emisión del Fondo.
  - ▶ Hemos comprobado la existencia mediante procedimientos de confirmación de terceros y cotejo con extracto bancario de saldos de tesorería afectados como Fondo de Reserva.
  - ▶ Hemos comprobado el nivel del Fondo de Reserva requerido, según se detalla en la nota 7.

---

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

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

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

---

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada 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 del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 los administradores de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 21 de abril de 2022.

---

### Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 21 de diciembre de 2020 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.



ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/02843

96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)



---

Jaume Pallerols Cat  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° 22702)

21 de abril de 2022

**PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN**

## 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



PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, F.T.  
**Balance**  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2021	2020
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>920.755</b>	<b>1.000.880</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>920.755</b>	<b>1.000.880</b>
Activos titulizados		920.755	1.000.880
Préstamos automoción		919.817	1.000.880
Activos dudosos -principal-		1.469	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(531)	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>595.291</b>	<b>516.605</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>554.714</b>	<b>481.840</b>
Activos titulizados		526.714	459.192
Préstamos automoción		522.861	457.266
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.802	1.897
Intereses vencidos e impagados		924	29
Activos dudosos -principal-		2.572	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.445)	-
Otros activos financieros		28.000	22.648
Deudores y otras cuentas a cobrar		28.000	22.648
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>40.577</b>	<b>34.765</b>
Tesorería		40.577	34.765
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.516.046</b>	<b>1.517.485</b>

PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, F.T.  
Balance  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2021	2020
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>878.151</b>	<b>1.002.512</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>4.378</b>	<b>5.479</b>
Provisión por margen de intermediación		4.378	5.479
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>873.773</b>	<b>997.033</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		860.567	928.733
Series no subordinadas		860.567	928.733
Deudas con entidades de crédito		13.206	68.300
Préstamo subordinado		1.956	57.050
Otras deudas con entidades de crédito		11.250	11.250
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>637.895</b>	<b>514.973</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>637.507</b>	<b>514.290</b>
Obligaciones y otros valores emitidos		525.453	457.289
Series no subordinadas		525.433	457.267
Intereses y gastos devengados no vencidos		20	22
Deudas con entidades de crédito		2	44
Intereses y gastos devengados no vencidos		2	44
Otros pasivos financieros		112.052	56.957
Acreeedores y otras cuentas a pagar		112.052	56.957
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>388</b>	<b>683</b>
Comisiones		375	375
Comisión administrador		375	375
Otros		13	308
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.516.046</b>	<b>1.517.485</b>

**PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, F.T.**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias**  
**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2021	2020
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>49.127</b>	<b>9.910</b>
Activos titulizados	49.127	9.910
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(32.977)</b>	<b>(2.962)</b>
Obligaciones y otros valores emitidos	(719)	(65)
Deudas con entidades de crédito	(861)	(144)
Otros pasivos financieros	(31.397)	(2.753)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>16.150</b>	<b>6.948</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(15.135)</b>	<b>(1.469)</b>
Servicios exteriores	(36)	(13)
Servicios de profesionales independientes	(36)	(13)
Otros gastos de gestión corriente	(15.099)	(1.456)
Comisión sociedad gestora	(78)	(6)
Comisión administrador	(15.000)	(1.443)
Comisión agente financiero/pagos	(15)	(1)
Otros gastos	(6)	(6)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(2.116)</b>	<b>-</b>
Deterioro neto de activos titulizados	(2.116)	-
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>1.101</b>	<b>(5.479)</b>
Dotación provisión por margen de intermediación	1.101	(5.479)
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, F.T.**

**Estado de flujos de efectivo**

**31 de diciembre**

	Nota	Miles de euros	
		2021	2020
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		<b>31.371</b>	<b>6.775</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>46.464</b>	<b>7.850</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados		48.343	7.984
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(720)	(42)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		(903)	(100)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		(256)	8
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>		<b>(15.093)</b>	<b>(1.075)</b>
Comisión sociedad gestora		(78)	(6)
Comisión administrador		(15.000)	(1.068)
Comisión agente financiero/pagos		(15)	(1)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>		<b>(25.559)</b>	<b>27.990</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>		<b>-</b>	<b>1.386.000</b>
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>		<b>(539.261)</b>	<b>(1.474.167)</b>
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b>		<b>569.125</b>	<b>59.156</b>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados		514.518	53.957
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados		51.341	5.144
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados		3.265	56
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		1	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos		-	(1)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(55.423)</b>	<b>57.001</b>
Cobros por concesión de deudas con entidades de crédito		-	61.501
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		(55.093)	(4.451)
Otros cobros y pagos		(330)	(49)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>5.812</b>	<b>34.765</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	34.765	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	40.577	34.765

**PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, F.T.**  
**Estado de ingresos y gastos reconocidos**  
**31 de diciembre**

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN**

**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

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

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

PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN (en adelante, “el Fondo”), inició su actividad el 25 de noviembre de 2020, fecha en la que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.386.000.000 euros, agrupando inicialmente un importe total de activos titulizados de 1.500.000.765,72 euros. Asimismo, la fecha de desembolso de los activos y pasivos, que marcó el inicio del devengo de intereses, fue el 25 de noviembre de 2020 (Notas 6 y 8).

Para la constitución del Fondo, Volkswagen Bank GMBH, Sucursal en España (en adelante, “la Entidad Cedente”) cedió préstamos de financiación para la adquisición de vehículos que fueron suscritos por el Fondo.

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

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, con carácter abierto por el activo (de carácter renovable y ampliable) y cerrado por el pasivo, que está integrado en cuanto a su activo por los activos titulizados que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

#### **b) Duración del Fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos titulizados que agrupe. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada, recogidos el folleto de emisión del Fondo, puede liquidarse anticipadamente en una Fecha de Pago posterior a la finalización del Periodo de Revolving cuando el saldo nominal pendiente de cobro de los activos titulizados no fallidos sea inferior al 10 por 100 del saldo total con descuento máximo de los activos titulizados, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

**c) Recursos disponibles del Fondo**

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

- (i) los Cobros del Periodo Mensual de 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 producirse un Evento de Finalización del Periodo Revolving o tras la finalización del Periodo Revolving, las transferencias desde la Cuenta de Acumulación a la Cuenta de Tesorería; más
- (iv) los importes depositados en la Cuenta de Acumulación después de cada fecha de pago anterior, más
- (v) cualquier otra cantidad obtenida por el Fondo.

En caso de liquidación del Fondo, el importe de liquidación de los activos del Fondo estará disponible y se considerará como Recursos Disponibles todas las cantidades depositadas en las Cuentas del Fondo.

**d) Insolvencia del Fondo**

En el caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos establecido para los recursos disponibles, que es el siguiente:

1. Pago de impuestos por el Fondo;
2. Pago de los gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo;
3. Pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficit de Intereses (en su caso) de los Bonos.

4. Dotación del Fondo de Reserva, hasta que su importe sea igual al Saldo Específico del Fondo de Reserva.
5. *Pago a pro rata y pari passu*, (1) el importe de amortización y (2) un importe igual al importe de acumulación (que, durante el Periodo de Revolving, se depositará en la Cuenta de Acumulación para la adquisición de Activos Titulizados Adicionales)
6. Pago al Prestamista Subordinado de los intereses ordinarios devengados y no pagados del Préstamo Subordinado (incluyendo, sin limitación, intereses pendientes).
7. Pago al Prestamista Subordinado de los importes de principal hasta que el importe nominal del Préstamos Subordinados se haya reducido a cero; y
8. Pago de todo el exceso restante a VW Bank Sucursal en España en concepto de Margen de Intermediación Financiera (la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles y la aplicación de los apartados primero (1) a séptima (7) del Orden de Prelación de Pagos).

#### Otras Reglas

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

- (i) 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 queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
- (iii) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses de demora (excepto por lo contemplado en relación con el Préstamo Subordinado).
- (iv) Si el Fondo incumpliera su obligación de pago de los intereses de los bonos en el momento de su vencimiento y pago, dicho incumplimiento se prolonga durante un periodo de cinco días hábiles, el orden de prelación a ser usado desde la siguiente Fecha de Pago será el “Orden de Prelación de Pagos de Liquidación”, aunque dicho evento por sí solo no constituye un supuesto de Liquidación Anticipada y la Sociedad Gestora no estará obligada a liquidar anticipadamente el Fondo.



**e) Gestión del Fondo**

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

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

**f) Administrador de los activos titulizados**

Volkswagen Bank GMBH, Sucursal en España, como administrador de los activos titulizados, tendrá derecho a recibir del Fondo una cantidad variable y subordinada en concepto de remuneración por su participación en el proceso de intermediación financiera.

**g) Agente Financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con Banco Santander, S.A., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- En la Fecha de Desembolso, el Agente de Pagos abonará al Fondo el importe correspondiente a los desembolsos de los Bonos mediante depósito efectuado en la Cuenta de Distribución, con fecha valor de esa misma fecha.
- En cada Fecha de Pago el Agente de Pagos efectuará el pago de intereses y, en su caso, de principal de los Bonos de acuerdo con las correspondientes instrucciones recibidas de la Sociedad Gestora.

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. 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 revocación de su designación como tal, surtirá efectos hasta que la designación por la Sociedad Gestora del agente de pagos sustituto sea efectiva.

#### **h) Contraparte de los Préstamos Subordinados**

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Volkswagen Bank GMBH, un préstamo subordinado (Nota 8)

#### **i) Normativa legal**

El Fondo está regulado conforme a:

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

#### **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 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 al apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV.

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 2021.

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

### **b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros**

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

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

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.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.

#### **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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2020 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2021 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2020.

Al comparar los datos del ejercicio anual 2021 con los del ejercicio anterior hay que tener en consideración que el Fondo inició su actividad el 25 de noviembre de 2020, y por tanto el ejercicio 2020 no fue un ejercicio anual completo.

#### **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 estado de ingresos y gastos reconocidos.

#### **e) Elementos recogidos en varias partidas**

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

### **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 la Sociedad Gestora 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 el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

#### **b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

#### **c) Corriente y no corriente**

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

#### **d) Activos dudosos**

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

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

#### **e) Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican 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 valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale 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 valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### **f) Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

Asimismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización.

## **g) Pasivos financieros**

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

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican, 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 registran 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, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se consideran 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 pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de 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 puede realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

### **h) Comisión variable**

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



El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance “Comisión variable”, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

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

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta comisión variable, a percibir por la Entidad 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 de emisión, 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) 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.

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 para los activos dudosos 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

	<u>(%)</u>
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%.
- (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 calificadas 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 es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota.

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 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 INSTRUMENTOS 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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, préstamo subordinado, etc.).

##### **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 riesgo de compensación, el préstamo subordinado, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En 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 2021 y 2020. 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 los activos titulizados a 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2021 y 2020:

	Miles de euros	
	2021	2020
Activos titulizados	1.447.469	1.460.072
Otros activos financieros	28.000	22.648
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	40.577	34.765
<b>Total Riesgo</b>	<b>1.516.046</b>	<b>1.517.485</b>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2021		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	919.817	522.861	1.442.678
Activos dudosos - principal	1.469	2.572	4.041
Activos dudosos – intereses	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(531)	(1.445)	(1.976)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.802	1.802
Intereses vencidos e impagados	-	924	924
	<u>920.755</u>	<u>526.714</u>	<u>1.447.469</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	28.000	28.000
Otros	-	-	-
	<u>-</u>	<u>28.000</u>	<u>28.000</u>



	Miles de euros		
	2020		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	1.000.880	457.266	1.458.146
Activos dudosos - principal	-	-	-
Activos dudosos - intereses	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.897	1.897
Intereses vencidos e impagados	-	29	29
	<u>1.000.880</u>	<u>459.192</u>	<u>1.460.072</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	22.648	22.648
Otros	-	-	-
	<u>-</u>	<u>22.648</u>	<u>22.648</u>

## 6.1 Activos titulizados

Los activos titulizados tienen las siguientes características:

- Los activos titulizados que se agrupan en el activo del Fondo consisten en activos titulizados derivados de contratos de préstamos concedidos por Volkswagen Finance, S.A. E.F.C y Volkswagen Bank GMBH, Sucursal en España a los deudores con vistas a financiar la compra de vehículos nuevos y usados.
- Como consecuencia de la fusión por absorción producida el 31 de mayo de 2019 entre VW Finance, S.A. E.F.C y VW Bank GMBH, Sucursal en España y, teniendo en cuenta que los Derechos de Crédito fueron originados entre 2013 y 2020, más del 38,12% de los Préstamos fueron originados por Volkswagen Finance, S.A. E.F.C.
- Los contratos de préstamos de los que derivan los activos titulizados deben tener como titular una persona física y/o una persona jurídica; y en el momento de celebrarse dicho contrato subyacente el deudo fuese residente en España.
- Una parte de los préstamos de los que surgen los activos titulizados norma cedidos al Fondo incluyen una cláusula de reserva de dominio. En virtud de dicha cláusula, la titularidad legal y efectiva de los vehículos no será trasferida al prestataria hasta que el correspondiente préstamos haya sido liquidado en su totalidad.

- Los contratos de préstamo de los que se derivan los activos titulizados proceden de un contrato subyacente en el que el deudor ha de pagar cuota por un importe predeterminado y especificado en el plan de amortización del contrato subyacente.
- Ningún Prestatario mantiene depósitos en cuentas en VW Bank Sucursal Española.
- Los contratos de préstamo de los que derivan los activos titulizados no han sido registrados como activos titulizados en mora o activos titulizados fallidos.
- Los contratos de préstamo de los que derivan los activos titulizados proceden de un contrato subyacente que tiene hasta 96 cuotas obligatorias restantes.
- Los Préstamos no son el resultado de operaciones de rent a car (es decir, préstamos destinados a la adquisición de vehículos por parte de empresas de alquiler de vehículos).

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2021			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	1.458.146	563.207	(578.676)	1.442.678
Activos dudosos – principal	-	4.041	-	4.041
Activos dudosos – intereses	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(1.976)	-	(1.976)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.897	48.234	(48.329)	1.802
Intereses vencidos e impagados	29	895	-	924
	<u>1.460.072</u>	<u>614.401</u>	<u>(627.005)</u>	<u>1.447.469</u>
	Miles de euros			
	2020			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	-	1.539.951	(81.805)	1.458.146
Activos dudosos – principal	-	-	-	-
Activos dudosos – intereses	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	9.881	(7.984)	1.897
Intereses vencidos e impagados	-	29	-	29
	<u>-</u>	<u>1.549.861</u>	<u>(89.789)</u>	<u>1.460.072</u>

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el movimiento de los derechos crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2021	2020
Saldo inicial	-	-
Adiciones	141	-
Recuperaciones de fallidos en efectivo	(1)	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	140	-

Al 31 de diciembre de 2021 la tasa de amortización anticipada del conjunto de los préstamos de automoción fue del 5,47% (2020: 0,37%).

Al 31 de diciembre de 2021 el tipo de interés medio de los activos titulizados era del 3,20% (2020: 3,20%), con un tipo de interés nominal máximo del 3,20% (2020: 3,20%) y mínimo del 3,20% (2020: 3,20%).

Durante el ejercicio 2021 se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 49.127 miles de euros (2020: 9.910 miles de euros), de los que 1.802 miles de euros (2020: 1.897 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 924 miles de euros (2020: 29 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance a 31 de diciembre.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2021	2020
Saldo inicial	-	-
Dotaciones	(1.976)	-
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	(1.976)	-

Al 31 de diciembre de 2021 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 2.116 miles de euros (2020: no hubo pérdida/ganancia) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2021	2020
Deterioro activos titulizados	(1.976)	-
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	140	-
Deterioro neto activos titulizados	(2.116)	-

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2021 ha ascendido a 14 miles de euros (2020: no se recuperaron intereses no reconocidos).

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Activos titulizados”, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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							
	2021							
	2022	2023	2024	2025	2026	2027 a 2031	Resto	Total
Activos titulizados	525.433	414.710	265.435	136.726	66.188	37.891	336	1.446.719

  

	Miles de euros							
	2020							
	2021	2022	2023	2024	2025	2026 a 2030	Resto	Total
Activos titulizados	457.266	399.310	294.809	165.998	82.440	57.912	411	1.458.146

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 beneficiaran 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. Adicionalmente, se establecieron otras moratorias en ámbitos sectoriales complementarias para el aplazamiento de pagos. Con posterioridad el Real Decreto-ley 3/2021, de 2 de febrero, estableció la posibilidad de que las personas beneficiarias de cualesquiera moratorias, tanto legales como acogidas a un acuerdo sectorial, disfruten de las mismas por una duración máxima acumulada de nueve meses, incluidos aquéllos que inicialmente hubieran solicitado una moratoria por un plazo inferior a éste. 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 2021, el porcentaje del importe de los activos titulizados que se han acogido a las moratorias sobre el total de la cartera representa el 0,81% (2020: 0,90%).

## **6.2. Otros activos financieros – Deudores y otras cuentas a cobrar**

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de créditos vencidos percibidos por el Cedente, que están pendientes de abono, al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2021 se ha percibido en el mes de enero de 2022 la totalidad.

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance al 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g).

El detalle de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2021	2020
Tesorería	40.577	34.765
	<u>40.577</u>	<u>34.765</u>

Ni a 31 de diciembre de 2021 ni a 31 de diciembre de 2020 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad cubrir cualquier déficit de Recursos Disponibles para hacer frente a los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva, por importe de 11.250 miles de euros.

En cada fecha de pago durante el Periodo Revolving, se dotará el Fondo de Reserva con cargo a los Recursos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos del Fondo, en una cantidad tal que permita que el saldo del Fondo de Reserva alcance un importe igual al Fondo de Reserva Inicial. Posteriormente, en cada Fecha de Pago tras la finalización del Periodo Revolving (con excepción de la Fecha de Pago en que tuviese lugar, en su caso, la liquidación anticipada del Fondo), se dotará el Fondo de Reserva con cargo a los Recursos Disponibles según el Orden de Prolación de Pagos del Fondo, en una cantidad tal que permita que el saldo del Fondo de Reserva alcance el Saldo Específico del Fondo de Reserva.

El Fondo de Reserva Inicial se constituirá por importe de 11.250 miles de euros. Posteriormente, el Fondo de Reserva deberá tener siempre un saldo mínimo en cada fecha de pago inicialmente y en cada Fecha de Pago durante el Periodo Revolving 11.250 miles de euros y posteriormente, en cada fecha de pago tras la finalización del Periodo de Revolving (con excepción de la Fecha de Pago en que tuviese lugar, en su caso, la liquidación anticipada del Fondo) un importe equivalente a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) El 0,75% del saldo total con descuento de los Activos Titulizados al final del periodo mensual, y;

- b) La inferior de las siguientes cantidades:
- (i) 6.000 miles de euros, o
  - (ii) El Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la fecha de pago (una vez efectuados todos los pagos y distribuidos en tal fecha)

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de cubrir pérdidas derivadas de los riesgos de compensación asociados a los depósitos abiertos por los Deudores de Derechos de Crédito con VW Bank Sucursal en España, existe la Condición de la Reserva de Riesgo de Compensación.

La Condición de la Reserva de Riesgo de Compensación significa, en cada Fecha de Pago, una condición que se satisface si:

- (i) la Reserva del Riesgo de Compensación es mayor que 0% del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual; y
- (ii) el rating a largo plazo de Volkswagen Bank GmbH es inferior a (A) "BBB(high)" por DBRS Ratings Limited, o (B) se considera inferior que "BBB" por S&P Global Ratings.

En la cuenta del Fondo de Reserva será depositada la reserva del riesgo de compensación y deberá ajustarse mensualmente. En la Fecha de Constitución era de 0 euros.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 los depósitos de garantía)
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.12.20	11.250	11.250	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>11.250</u>	<u>11.250</u>	<u>34.765</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.01.21	11.250	11.250	35.192
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.02.21	11.250	11.250	35.575
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.03.21	11.250	11.250	36.455
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.04.21	11.250	11.250	36.489
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.05.21	11.250	11.250	36.805
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.06.21	11.250	11.250	37.297
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.07.21	11.250	11.250	38.534
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.08.21	11.250	11.250	38.398
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.09.21	11.250	11.250	38.875
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.10.21	11.250	11.250	38.986
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.11.21	11.250	11.250	39.814
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.12.21	<u>11.250</u>	<u>11.250</u>	<u>40.577</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>11.250</u>	<u>11.259</u>	<u>40.577</u>



## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2021		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	860.567	525.433	1.386.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	20	20
	<u>860.567</u>	<u>525.453</u>	<u>1.386.020</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	1.956	-	1.956
Otras deudas con entidades de crédito	11.250	-	11.250
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2	2
	<u>13.206</u>	<u>2</u>	<u>13.208</u>
Otros pasivos financieros			
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	112.052	112.052
Otros	-	-	-
	<u>-</u>	<u>112.052</u>	<u>112.052</u>
	Miles de euros		
	2020		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	928.733	457.267	1.386.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	22	22
	<u>928.733</u>	<u>457.289</u>	<u>1.386.022</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	57.050	-	57.050
Otras deudas con entidades de crédito	11.250	-	11.250
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	44	44
	<u>68.300</u>	<u>44</u>	<u>68.344</u>
Otros pasivos financieros			
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	56.957	56.957
Otros	-	-	-
	<u>-</u>	<u>56.957</u>	<u>56.957</u>

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc., 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 en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de bonos de titulización por importe de 1.386.000 miles de euros.

### Composición de la emisión

El importe total de la emisión de bonos se agrupa de la siguiente manera:

- a) 13.860 bonos, de 100.000 euros de valor unitario, que devengan un interés nominal anual, pagadero mensualmente en cada fecha de pago.

### Amortización de los bonos

La amortización de los Bonos se efectuará conforme a los procedimientos de cálculo y determinación que se establecen en el folleto, tomando en consideración los Recursos Disponibles y el comportamiento de los Activos Titulizados que constituyen el activo del Fondo, y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según sea el caso. Sin embargo, durante el Periodo Revolving el principal de los Bonos se amortizará sólo siempre que los importes depositados en la Cuenta de Acumulación excedan del 10% del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados después de dos Fechas de Pago consecutivas. Después de la finalización del Periodo Revolving, en cualquier fecha de pago, la amortización de los bonos se hará a prorrata entre los Bonos, 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 hasta un importe igual al Objetivo de Saldo de los Bonos (el “Importe de Pago de Principal de los Bonos”).

La primera amortización parcial de los Bonos de la Clase A tendrá lugar en la primera de las siguientes fechas: (i) la Fecha de Pago en la cual los importes depositados en la Cuenta de Acumulación excedan del 10% del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados después de dos Fechas de Pago consecutivas; o (ii) en la primera Fecha de Pago tras la finalización del Periodo Revolving.

A estos efectos se hace constar que:

- El “Objetivo de Saldo de los Bonos” 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 más tras la finalización del Periodo Revolving los importes depositados en la Cuenta de Acumulación al final del correspondiente Periodo Mensual, sobre el Objetivo de Importe de Sobrecolaterización de los Bonos; o en caso contrario,
  - (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 10% del Saldo Total con Descuento Máximo de los Activos; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Proveedor de Servicios de Administración.
- El “Objetivo de Importe de Sobrecolaterización de los Bonos” significa, en cada Fecha de Pago, el Objetivo de Porcentaje de Sobrecolaterización de los Bonos multiplicado por el Saldo Total con descuento de los Activos Titulizados al final del periodo mensual y los importes depositados en la Cuenta de Acumulación al final del periodo mensual.

El objetivo de porcentaje de sobrecolaterización de los Bonos significa:

- (i) 7,6% hasta el vencimiento del Período de Revolving; o
- (ii) 100% después de la expiración del Período de Revolving.

#### Vencimiento de los bonos

Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2021 y 2020, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2021	2020
Saldo inicial	1.386.000	-
Adiciones	-	1.386.000
Amortización	-	-
Saldo final	<u>1.386.000</u>	<u>1.386.000</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada 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.

Durante el ejercicio 2021 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 719 miles de euros (2020: 65 miles de euros), de los que 20 miles de euros (2020: 22 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores emitidos” del balance.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2021 y 2020 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante los ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2021	2020
Serie A	0,05%	0,05%

Las agencias de calificación fueron S&P Global Ratings. y DBRS Ratings Limited:

- El nivel de calificación inicial otorgado por S&P Global Ratings para los Bonos fue de AA
- El nivel de calificación inicial otorgado por DBRS para los Bonos fue de AA

Al 31 de diciembre de 2021 y 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 la Entidad Cedente tienen las siguientes características:

### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por la entidad:

	<u>Miles de euros</u>
VOLKSWAGEN BANK GmbH	<u>61.501</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1.956 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2020	57.050 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Fijo, e igual a 2,789% anual.
Finalidad:	Mejora crediticia de los bonos
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 Especifico del Fondo de Reserva en dicha Fecha de Pago, (i) siempre y cuando no exista una Situación de Aumento de Mejora Crediticia 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 sexto (6) del Orden de Prelación de Pagos, o concepto quinto (5) 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).
Vencimiento	Fecha de liquidación del Fondo.

## OTRAS DEUDAS (FONDO DE RESERVA)

Importe máximo disponible facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
VOLKSWAGEN BANK GmbH	<u>11.250</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	11.250 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2020	11.250 miles de euros.

Finalidad: Destinado a la dotación del Fondo de Reserva Inicial

Amortización: La amortización del Préstamo se realizará en cada Fecha de Pago una vez finalizado el periodo de revolving por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Fondo de Reserva Requerido, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda.

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2021		2020	
	Préstamo subordinado	Otras deudas	Préstamo subordinado	Otras deudas
Saldo inicial	57.050	11.250	-	-
Adiciones	-	-	61.501	11.250
Amortizaciones	<u>(55.093)</u>	<u>-</u>	<u>(4.451)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>1.957</u>	<u>11.250</u>	<u>57.050</u>	<u>11.250</u>

Durante el ejercicio 2021 se han devengado intereses de los préstamos por importe total 861 miles de euros (2020: 144 miles de euros), encontrándose 2 miles de euros (2020: 44 miles de euros) pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance.

### **8.3 Otros pasivos financieros**

En el epígrafe “Acreedores y cuentas a pagar” incluye un saldo de 112.052 miles de euros (2020: 56.957 miles de euros) que corresponde a la sobrecolateralización del Fondo, calculada como el saldo total descontado de activos titulizados que excede al nominal de los bonos y del préstamo subordinado.

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

- Ejercicio 2021

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros			
	Periodo 2021		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
<u>Activos titulizados</u>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	519.887	447.135	596.492	523.072
Cobros por amortizaciones anticipadas	51.341	-	56.485	-
Cobros por intereses ordinarios	47.965	47.344	55.941	55.253
Cobros por intereses previamente impagados	361	479	369	505
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.265	-	3.321	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
<u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u>				
Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	720	720	762	762
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por amortización de Préstamos Subordinados	55.093	49.650	59.544	53.811
Pagos por intereses de Préstamos Subordinados	903	983	1.004	1.083

-

- Ejercicio 2020

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros			
	Periodo 2020		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
<u>Activos titulizados</u>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	76.605	75.937	76.605	75.937
Cobros por amortizaciones anticipadas	5.144	-	5.144	-
Cobros por intereses ordinarios	7.976	7.909	7.976	7.909
Cobros por intereses previamente impagados	8	27	8	27
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	56	-	56	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-	-	-
<u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u>				
Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	42	42	42	42
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por amortización de Préstamos Subordinados	4.451	4.161	4.451	4.161
Pagos por intereses de Préstamos Subordinados	100	100	100	100

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida esta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto de emisión, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales, presentada a continuación:

	Ejercicio 2021	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,20%	3,20%
Tasa de amortización anticipada	5,00%	5,47%
Tasa de fallidos	0%	0,01%
Tasa de recuperación de fallidos	0%	0%
Tasa de morosidad	0%	0,28%



	Ejercicio 2020	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,20%	3,20%
Tasa de amortización anticipada	5,00%	0,37%
Tasa de fallidos	0%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	0%	0%
Tasa de morosidad	0%	0%

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2021 y 2020:

- Ejercicio 2021 (cifras en euros)

	Ejercicio 2021											
	Real											
Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	21/01	21/02	23/03	21/04	21/05	22/06	21/07	21/08	21/09	21/10	23/11	21/12
Pagos por amortización ordinaria Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Clase A	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	4.334	4.363	4.420	4.479	4.460	4.575	4.597	4.682	4.716	4.801	4.801	4.864
Pagos por intereses de préstamos subordinados	133	123	112	102	92	81	71	60	49	38	27	15

- Ejercicio 2020 (cifras en euros)

	Ejercicio 2020											
	Real											
Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	21/01	21/02	23/03	21/04	21/05	22/06	21/07	21/08	21/09	21/10	23/11	21/12
Pagos por amortización ordinaria Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.451
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2021 ni durante 2020 el Fondo no ha abonado importe alguno a la Entidad Cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisión por margen de intermediación	Comisión variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	5.479	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>5.479</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	(1.101)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>4.378</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## 10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde 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 aplicable, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

## **11. 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 2021 y 2020, 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 2021 han sido 4 miles de euros (2020: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

## **12. HECHOS POSTERIORES**

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

**ANEXO I**

**a la Memoria del ejercicio 2021**

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2021			Situación cierre anual anterior 31/12/2020			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	0413	0433	0453	1393	1413	1433	1453	2393	2413	2433	2453
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



S.05.1

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO C**

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 25/11/2020	
Inferior a 1 año	0600	64.805	1600	28.906	2600	23.957
Entre 1 y 2 años	0601	239.231	1601	160.966	2601	169.481
Entre 2 y 3 años	0602	382.501	1602	335.769	2602	381.468
Entre 3 y 4 años	0603	325.172	1603	380.095	2603	627.159
Entre 4 y 5 años	0604	206.077	1604	249.144	2604	406.872
Entre 5 y 10 años	0605	228.934	1605	303.266	2605	494.221
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
<b>Total</b>	0607	<b>1.446.720</b>	1607	<b>1.458.147</b>	2607	<b>2.103.158</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	0608	<b>3,38</b>	1608	<b>3,78</b>	2608	<b>4,00</b>

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 25/11/2020	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	1,90	1609	1,35	2609	1,10



PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

S.05.1

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

## INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

## CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 25/11/2020	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	0	1620	0	2620	0
40% - 60%	0621	0	1621	0	2621	0
60% - 80%	0622	0	1622	0	2622	0
80% - 100%	0623	0	1623	0	2623	0
100% - 120%	0624	0	1624	0	2624	0
120% - 140%	0625	0	1625	0	2625	0
140% - 160%	0626	0	1626	0	2626	0
superior al 160%	0627	0	1627	0	2627	0
<b>Total</b>	0628	<b>0</b>	1628	<b>0</b>	2628	<b>0</b>
<b>Media ponderada (%)</b>	0639	<b>0,00</b>	1639	<b>0,00</b>	2639	<b>0,00</b>
					2649	2649

S.05.1

**Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1**

**Denominación del compartimento:**

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

**Estados agregados: NO**

**Fecha: 31/12/2021**

**Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK**

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO E**

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 25/11/2020	
Tipo de interés medio ponderado	0650	3,20	1650	3,20	2650	3,20
Tipo de interés nominal máximo	0651	3,20	1651	3,20	2651	3,20
Tipo de interés nominal mínimo	0652	3,20	1652	3,20	2652	3,20

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 25/11/2020							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
Andalucía	0660	30.882	0683	261.541	1660	25.846	1683	260.445	2660	34.139	2683	371.968
Aragón	0661	4.886	0684	42.076	1661	4.015	1684	40.227	2661	5.474	2684	60.728
Asturias	0662	2.480	0685	20.058	1662	2.164	1685	20.708	2662	2.830	2685	29.681
Baleares	0663	4.299	0686	34.297	1663	3.690	1686	35.448	2663	4.799	2686	50.413
Canarias	0664	8.495	0687	82.206	1664	6.676	1687	74.151	2664	9.109	2687	108.752
Cantabria	0665	2.371	0688	19.806	1665	1.955	1688	19.240	2665	2.644	2688	28.355
Castilla-León	0666	6.973	0689	55.510	1666	6.023	1689	57.027	2666	7.902	2689	82.382
Castilla-La Mancha	0667	7.428	0690	58.272	1667	6.336	1690	59.593	2667	8.364	2690	86.349
Cataluña	0668	36.063	0691	298.649	1668	30.210	1691	297.707	2668	40.212	2691	431.790
Ceuta	0669	135	0692	1.579	1669	124	1692	1.632	2669	154	2692	2.184
Extremadura	0670	2.498	0693	19.818	1670	2.236	1693	21.130	2670	2.854	2693	29.487
Galicia	0671	10.348	0694	89.482	1671	8.856	1694	91.319	2671	11.646	2694	130.743
Madrid	0672	24.478	0695	178.542	1672	21.705	1695	189.866	2672	28.231	2695	272.792
Melilla	0673	121	0696	1.232	1673	96	1696	1.073	2673	138	2696	1.655
Murcia	0674	5.201	0697	47.081	1674	4.446	1697	48.273	2674	5.728	2697	66.896
Navarra	0675	1.742	0698	12.941	1675	1.551	1698	14.049	2675	2.042	2698	20.114
La Rioja	0676	680	0699	4.898	1676	632	1699	5.588	2676	812	2699	7.740
Comunidad Valenciana	0677	19.266	0700	157.335	1677	16.113	1700	156.487	2677	21.423	2700	227.987
País Vasco	0678	7.911	0701	61.395	1678	6.935	1701	64.185	2678	9.177	2701	93.145
<b>Total España</b>	0679	<b>176.257</b>	0702	<b>1.446.720</b>	1679	<b>149.609</b>	1702	<b>1.458.147</b>	2679	<b>197.678</b>	2702	<b>2.103.158</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>176.257</b>	0705	<b>1.446.720</b>	1682	<b>149.609</b>	1705	<b>1.458.147</b>	2682	<b>197.678</b>	2705	<b>2.103.158</b>

S.05.1

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO G**

Concentración	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 25/11/2020	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,06	1710	0,06	2710	0,05
	0711		1711		2711	
Sector		0712		1712		2712

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2021

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	(miles de euros)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2021			Situación cierre anual anterior 31/12/2020			Situación inicial 25/11/2020					
			Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
ES0305518005		BONO A	0720	13.860	1.386.000	1720	13.860	1.386.000	2720	100.000	2722	2724	100.000	1.386.000
<b>Total</b>			0723	13.860	1.386.000	1723	13.860	1.386.000	2723	100.000	2724	2724	100.000	1.386.000

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2021

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	(miles de euros)		Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses			Serie devenga Intereses en el período	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
	Denominación serie	Grado de subordinación				Intereses Acumulados	Intereses impagados	Intereses no vencido		Principal impagado			
ES0305518005	BONO A	NS	0731 Tipo Fijo 0,052%	0,00	0,05	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739	0
						20	0	SI	1.386.000	0	1.386.020	0	0
<b>Total</b>						0740	0741	0	0743	0744	0745	0746	0
									1.386.000	0	1.386.020	0	0

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 25/11/2020	
	0747	0,05	0748	0,00	0749	0,05
	0747	0,05	0748	0,00	0749	0,05

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2021

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	(miles de euros)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2021				Situación período comparativo anterior 31/12/2020			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
ES0305518005		BONO A	0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753
			0	0	180	762	0	0	42	42
<b>Total</b>			0754	0755	0756	762	1754	1755	1756	1757
			0	0	180	762	0	0	42	42

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2021

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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

**CUADRO D**

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia		Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación			
		0760	0761		Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación inicial 25/11/2020	
ES0305518005	BONO A	30/11/2020	0761	DBRS	AA	0763	AA	AA
ES0305518005	BONO A	30/11/2020	SYP	SYP	AA	AA	AA	AA



Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2021

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)					
	Situación actual 31/12/2021		Principal pendiente		Situación inicial 25/11/2020	
			Situación cierre anual anterior 31/12/2020			
Inferior a 1 año	0765	0	1765	0	2765	0
Entre 1 y 2 años	0766	47.939	1766	0	2766	0
Entre 2 y 3 años	0767	566.001	1767	71.566	2767	0
Entre 3 y 4 años	0768	442.037	1768	689.941	2768	661.868
Entre 4 y 5 años	0769	267.460	1769	420.965	2769	433.884
Entre 5 y 10 años	0770	62.564	1770	203.528	2770	290.248
Superior a 10 años	0771	0	1771	0	2771	0
<b>Total</b>	0772	<b>1.386.000</b>	1772	<b>1.386.000</b>	2772	<b>1.386.000</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	0773	<b>3,48</b>	1773	<b>2,97</b>	2773	<b>3,23</b>

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1		S.05.3
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2021		

**OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

**CUADRO A**

	Información sobre las mejoras crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2021		Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación inicial 25/11/2020	
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)		0775	11.250	1775	11.250	2775	11.250
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)		0776	11.250	1776	11.250	2776	11.250
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)		0777	0,81	1777	0,81	2777	0,81
1.3	Denominación de la contrapartida		0778	VW BANK	1778	VW BANK	2778	VW BANK
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	N	1791	N	2791	N
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)		0792	100,00	1792	100,00	2792	100,00
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	



Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

**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 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	3837
Créditos AAAPP	0820	1820	0838	1838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	0843	1843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	0844	1844	
<b>Total</b>	<b>0827</b>	<b>1827</b>	<b>0845</b>	<b>1845</b>	<b>3845</b>

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO A**

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión	Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión	Otras consideraciones
				Base de cálculo	% anual				
Comisión sociedad gestora	0862 Titulización de Activos, SGFT, S.A.	1862	7	2862	3862	5862	6862	7862	8862
Comisión administrador	0863 Volkswagen Bank Gmbh, Sucursal en España	1863		2863	3863	5863	6863	7863	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 Banco Santander	1864	1	2864	3864	5864	6864	7864	8864
Otras	0865	1865		2865	3865	5865	6865	7865	8865

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	N
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	S
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	

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





## **Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020**

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

Entidad: VOLKSWAGEN BANK Código: 152

En el Estado S.05.1 cuadro A, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2016 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

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



## **PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021

PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, Fondo de Titulización, fue constituido por Titulización de Activos SGFT el día 25 de noviembre de 2020. El fondo tiene carácter abierto por el activo y cerrado por el pasivo. Durante el periodo de Renovación, el Fondo recomprará activos a medida que vayan amortizándose los activos adquiridos. La adquisición de los Activos Iniciales se produjo en Fecha de Constitución y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el día 30 de noviembre de 2020.

Actúa como agente de pagos y banco de cuentas Banco Santander S.A. Volkswagen Bank GmbH, Sucursal en España actúa como cedente de los derechos de crédito y administrador. Volkswagen Bank GmbH actúa como prestamista del préstamo subordinado.

El Fondo emitió una clase de bono por un importe de 1.386.000.000 euros, que fue calificada de la forma siguiente:

Bonos de la clase A calificada por S&P con AA(sf) y por DBRS con AA(sf).

Los bonos están respaldados por una cartera de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación para la adquisición vehículos concedidos por Volkswagen Bank GmbH, sucursal en España.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un Préstamo Subordinado de Volkswagen Bank GmbH por importe de 61.500.765,72 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, entre otras, de llevar a cabo la mejora crediticia de los Bonos. El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en 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 tercero del Orden de Prelación de Pagos. El Fondo de Reserva Inicial se constituyó con un saldo de 11.250.000 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 diciembre de 2020.

Durante el Periodo de Renovación que abarca desde el 25 de noviembre de 2020 hasta la fecha de compra correspondiente al mes de noviembre de 2023 inclusive, las Fechas de Oferta de Cesión serán 3 día hábil antes de la Fecha de Reporting.

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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, préstamo subordinado, etc.).

### **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 riesgo de compensación, el préstamo subordinado, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En 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 2021 y al 31 de diciembre de 2020. 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 2021 y a 31 de diciembre de 2020 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.

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

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 5%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/03/2027, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

**PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, FONDO DE TITULIZACIÓN****INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2021****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	1.497.513.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	1.446.720.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	656.297.000
4. Vida residual (meses):	40,56
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,13%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,12%
8. Porcentaje de fallidos:	0,009%
9. Saldo de fallidos sin impago (*)	0
10. Tipo medio cartera:	3,20%

**II. BONOS**

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	Total	Unitario
a) Clase A	1.386.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Clase A		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados		20.000
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2021):		
a) Clase A		0,0520%
7. Pagos del periodo		
a) Clase A	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
	0	720.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	29.327.000
2. Saldo de la cuenta de Reserva:	11.250.000
3. Saldo de la cuenta de Acumulación:	0

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

**1. Préstamo Subordinado: 1.956.000****V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas a 2021	0
--	---

**VI. COMISIÓN DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2021	78.000
2. Variación 2021	0,00%

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

## 1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0305518005	BONO A	DBRS	AA	AA
ES0305518005	BONO A	SYP	AA	AA

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*: 1.446.720.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*: 0

TOTAL: 1.446.720.000,00

B) BONOS

Clase A - 1.386.000.000,00

TOTAL: 1.386.000.000,00

\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

**IX. FLUJOS FUTUROS**

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	5,00%
- Tasa de Fallidos:	0,03%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	84,00%
- Tasa de Impago >90 días:	1,00%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	0,00%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del Folleto

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

**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
11-20	1,67%	0,00%						
12-20	2,40%	43,38%						
01-21	2,36%	-1,57%	2,15%	0,00%				
02-21	2,42%	2,33%	2,40%	11,55%				
03-21	3,15%	30,35%	2,65%	10,51%				
04-21	2,93%	-7,11%	2,84%	7,13%	2,50%	0,00%		
05-21	2,93%	0,07%	3,01%	6,03%	2,71%	8,43%		
06-21	3,39%	15,54%	3,09%	2,60%	2,88%	6,12%		
07-21	3,93%	16,06%	3,43%	10,88%	3,15%	9,19%		
08-21	3,42%	-12,86%	3,59%	4,82%	3,31%	5,39%		
09-21	4,02%	17,26%	3,80%	5,88%	3,46%	4,41%		
10-21	3,56%	-11,45%	3,68%	-3,30%	3,57%	3,06%	2,52%	0,00%
11-21	3,74%	5,09%	3,78%	2,84%	3,70%	3,81%	2,63%	4,49%
12-21	4,58%	22,46%	3,97%	4,99%	3,90%	5,45%	2,75%	4,68%

**Bono A**

TAA						
	3,00%		5,00%		7,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
21/01/2022	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/03/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/04/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
23/05/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/06/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/07/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
22/08/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/09/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/10/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/11/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/12/2022	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
23/01/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/02/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/03/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/04/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
22/05/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/06/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/07/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/08/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/09/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
23/10/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/11/2023	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €	0,00 €	4,33 €
21/12/2023	3.721,79 €	4,33 €	3.903,05 €	4,33 €	4.087,85 €	4,33 €
22/01/2024	3.658,93 €	4,17 €	3.830,36 €	4,16 €	4.004,50 €	4,16 €
21/02/2024	3.628,29 €	4,01 €	3.785,84 €	4,00 €	3.945,28 €	3,98 €
21/03/2024	3.596,68 €	3,86 €	3.741,97 €	3,83 €	3.888,40 €	3,81 €
22/04/2024	3.547,41 €	3,70 €	3.680,76 €	3,67 €	3.814,58 €	3,64 €
21/05/2024	3.581,64 €	3,55 €	3.702,46 €	3,51 €	3.823,15 €	3,48 €
21/06/2024	3.603,52 €	3,39 €	3.711,80 €	3,35 €	3.819,42 €	3,31 €
22/07/2024	3.600,35 €	3,24 €	3.696,36 €	3,19 €	3.791,22 €	3,15 €
21/08/2024	3.550,80 €	3,08 €	3.635,28 €	3,03 €	3.718,22 €	2,98 €
23/09/2024	3.491,08 €	2,93 €	3.564,49 €	2,87 €	3.636,02 €	2,82 €
21/10/2024	3.452,92 €	2,77 €	3.515,16 €	2,72 €	3.575,26 €	2,66 €
21/11/2024	3.446,38 €	2,62 €	3.497,02 €	2,57 €	3.545,31 €	2,51 €
23/12/2024	3.423,63 €	2,48 €	3.463,11 €	2,42 €	3.500,05 €	2,36 €
21/01/2025	3.383,77 €	2,33 €	3.412,61 €	2,27 €	3.438,83 €	2,20 €
21/02/2025	3.133,75 €	2,18 €	3.157,59 €	2,12 €	3.178,74 €	2,05 €
21/03/2025	3.024,44 €	2,04 €	3.034,69 €	1,98 €	3.036,28 €	1,92 €
21/04/2025	2.888,21 €	1,91 €	2.891,69 €	1,85 €	2.898,48 €	1,79 €
21/05/2025	2.788,92 €	1,79 €	2.791,61 €	1,72 €	2.791,63 €	1,66 €
23/06/2025	2.704,67 €	1,67 €	2.700,75 €	1,60 €	2.694,23 €	1,54 €
21/07/2025	2.610,10 €	1,55 €	2.600,35 €	1,49 €	2.588,13 €	1,42 €
21/08/2025	2.495,06 €	1,44 €	2.480,73 €	1,37 €	2.464,02 €	1,31 €
22/09/2025	2.375,42 €	1,33 €	2.357,27 €	1,27 €	2.336,86 €	1,20 €
21/10/2025	2.268,99 €	1,23 €	2.247,12 €	1,16 €	2.223,11 €	1,10 €
21/11/2025	2.183,10 €	1,13 €	2.157,21 €	1,07 €	2.129,34 €	1,01 €
22/12/2025	2.092,02 €	1,03 €	2.062,77 €	0,97 €	2.031,72 €	0,91 €
21/01/2026	1.996,49 €	0,94 €	1.964,56 €	0,88 €	1.930,98 €	0,83 €
23/02/2026	1.900,79 €	0,86 €	1.866,67 €	0,80 €	1.831,08 €	0,74 €
23/03/2026	1.819,54 €	0,77 €	1.783,01 €	0,72 €	1.745,22 €	0,66 €
21/04/2026	1.733,95 €	0,69 €	1.695,67 €	0,64 €	1.656,28 €	0,59 €
21/05/2026	1.661,64 €	0,62 €	1.621,36 €	0,57 €	1.580,17 €	0,51 €
22/06/2026	1.591,30 €	0,55 €	1.549,28 €	0,50 €	1.506,54 €	0,45 €
21/07/2026	1.517,28 €	0,48 €	1.474,08 €	0,43 €	1.430,34 €	0,38 €
21/08/2026	1.436,86 €	0,41 €	1.393,20 €	0,37 €	1.349,19 €	0,32 €
21/09/2026	1.357,48 €	0,35 €	1.313,74 €	0,30 €	1.269,76 €	0,26 €
21/10/2026	1.283,59 €	0,29 €	1.239,80 €	0,25 €	1.195,95 €	0,21 €
23/11/2026	1.219,50 €	0,24 €	1.175,48 €	0,19 €	1.131,53 €	0,15 €
21/12/2026	1.151,89 €	0,18 €	1.108,14 €	0,14 €	1.064,63 €	0,10 €
21/01/2027	1.084,07 €	0,13 €	1.040,96 €	0,10 €	998,20 €	0,06 €
22/02/2027	1.019,94 €	0,09 €	977,58 €	0,05 €	349,49 €	0,02 €
22/03/2027	963,47 €	0,04 €	174,40 €	0,01 €	0,00 €	0,00 €
21/04/2027	10,35 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>	

**ESTADO S.05.4**

**(este estado es parte integrante del Informe de gestión)**



Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

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 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020		Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Situación actual 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	90	7002	7003	4.039	7006	0	7009	0,28	7012	0,00	7015	0,28	
2. Activos Morosos por otras razones				7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos				7005	4.039	7008	0	7011	0,28	7014	0,00	7017	0,28	7018
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019		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 31/12/2021	Situación cierre anual anterior 31/12/2020	
	1850	2850	3850
	1851	2851	3851
	1852	2852	3852
	1853	2853	3853

Denominación Fondo: PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2021

**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

## **Informe de cumplimiento de las reglas de funcionamiento de PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-1, Fondo de Titulización.**

**Amortización de los valores emitidos:** Durante este trimestre y de acuerdo al apartado 3.4.7 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión, no se realizó una amortización de las Series de Bonos al no haber finalizado el Periodo de Renovación.

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 en la última Fecha de Pago, por no cumplirse las condiciones fijadas para ello en el apartado 3.4.2.(i).1 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. Ramón Pérez Hernández

---

D. Roberto Pérez Estrada

---

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

---

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

---

D. Mario Alberto Maciel Castro

---

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 PRIVATE DRIVER ESPAÑA 2020-01, FONDO DE TITULIZACIÓN correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2021, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 24 de marzo de 2022, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

24 de marzo de 2022

---

D. Roberto Pérez Estrada  
Secretario Consejero