

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**DRIVER ESPAÑA SIX, FONDO DE TITULIZACIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022**

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 DRIVER ESPAÑA SIX, FONDO DE TITULIZACIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de DRIVER ESPAÑA SIX, FONDO DE TITULIZACIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 2022, 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 2022, 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 2022 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 25 de abril de 2023.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 26 de noviembre 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.

2023 Núm. 01/23/02667

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)



Paloma Muñoz Góngora
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 24207)

25 de abril de 2023

DRIVER ESPAÑA SIX, 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

DRIVER ESPAÑA SIX, F.T.
Balance
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2022	2021
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		91.504	227.966
I. Activos financieros a largo plazo	6	91.504	227.966
Activos titulizados		91.490	226.653
Préstamos automoción		91.326	226.137
Activos dudosos -principal-		371	1.133
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(207)	(617)
Derivados		-	458
Derivados de cobertura		-	458
Otros activos financieros		14	855
Otros		14	855
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		139.565	257.447
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	119.566	231.290
Activos titulizados		106.823	216.403
Préstamos automoción		106.137	215.441
Intereses y gastos devengados no vencidos		105	250
Intereses vencidos e impagados		29	37
Activos dudosos -principal-		3.308	3.109
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.756)	(2.434)
Derivados		3.993	12
Derivados de cobertura		3.993	12
Otros activos financieros		8.750	14.875
Deudores y otras cuentas a cobrar		7.569	13.096
Otros		1.181	1.779
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	19.999	26.157
Tesorería		19.999	26.157
TOTAL ACTIVO		231.069	485.413

DRIVER ESPAÑA SIX, F.T.
Balance
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2022	2021
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		85.220	222.664
I. Provisiones a largo plazo	10	-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	85.220	222.664
Obligaciones y otros valores emitidos		72.612	185.182
Series no subordinadas		61.325	154.489
Series subordinadas		14.051	30.693
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(2.764)	-
Deudas con entidades de crédito		12.275	36.627
Préstamo subordinado		-	26.813
Otras deudas con entidades de crédito		12.275	12.275
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(2.461)
Derivados	10	319	-
Derivados de cobertura		319	-
Otros pasivos financieros		14	855
Otros		14	855
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		142.293	262.249
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	142.112	262.007
Obligaciones y otros valores emitidos		109.587	218.562
Series no subordinadas		109.446	218.550
Intereses y gastos devengados no vencidos		141	12
Deudas con entidades de crédito		-	9
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	9
Otros pasivos financieros		32.525	43.436
Acreedores y otras cuentas a pagar		31.344	41.656
Otros		1.181	1.780
VII. Ajustes por periodificaciones		181	242
Comisiones		54	118
Comisión administrador		54	118
Otros		127	124
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		3.556	500
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		3.556	500
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		231.069	485.413

DRIVER ESPAÑA SIX, F.T.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2022	2021
1. Intereses y rendimientos asimilados	16.314	10.882
Activos titulizados	4.508	8.596
Otros activos financieros	11.806	2.286
2. Intereses y cargas asimilados	(3.341)	(3.865)
Obligaciones y otros valores emitidos	(1.586)	(836)
Deudas con entidades de crédito	(108)	(464)
Otros pasivos financieros	(1.647)	(2.565)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	757	(791)
A) MARGEN DE INTERESES	13.730	6.226
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(13.990)	(6.734)
Servicios exteriores	(52)	(171)
Servicios de profesionales independientes	(48)	(167)
Servicios bancarios y similares	(4)	(4)
Otros gastos de gestión corriente	(13.938)	(6.563)
Comisión sociedad gestora	(78)	(78)
Comisión administrador	(3.377)	(6.457)
Comisión agente financiero/pagos	(22)	(22)
Comisión variable	(10.454)	-
Otros gastos	(7)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(43)	(1.990)
Deterioro neto de activos titulizados	(43)	(1.990)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	37
Dotación provisión por margen de intermediación	-	37
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	303	2.461
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

DRIVER ESPAÑA SIX, F.T.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2022	2021
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		(10.425)	110
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		3.574	6.757
Intereses cobrados de los activos titulizados		4.690	8.771
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(1.456)	(851)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		610	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	(792)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		(117)	(146)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		(153)	(225)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados		(13.999)	(6.647)
Comisión sociedad gestora		(78)	(78)
Comisión administrador		(3.441)	(6.543)
Comisión agente financiero/pagos		(22)	(22)
Comisión variable		(10.454)	-
Otras comisiones		(4)	(4)
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		4.267	(2.073)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		31.134	11.081
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados		206.890	298.033
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados		39.742	41.025
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados		3.396	3.262
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		18	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos		(218.912)	(331.239)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(26.867)	(13.154)
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		(26.813)	(12.982)
Otros cobros y pagos		(54)	(172)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(6.158)	(1.963)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	26.157	28.120
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	19.999	26.157

DRIVER ESPAÑA SIX, F.T.**Estado de ingresos y gastos reconocidos****31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2022	2021
1. Activos financieros disponibles para la venta		
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	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	3.813	(543)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	3.813	(543)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(757)	791
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(3.056)	(248)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
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 periodo	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

DRIVER ESPAÑA SIX, FONDO DE TITULIZACIÓN

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

DRIVER ESPAÑA SIX, FONDO DE TITULIZACIÓN (en adelante, “el Fondo”) inició su actividad el 24 de febrero 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 1.035.700.000 euros, agrupando inicialmente un importe total de activos titulizados de 1.116.102.974,27 euros. Asimismo, la fecha de desembolso de los activos y pasivos, que marcó el inicio del devengo de interés, fue el 24 de febrero 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 no renovable y naturaleza cerrada. La Sociedad Gestora percibe, por su gestión, una comisión inicial más una comisión fija de gestión en cada Fecha de Pago. El Fondo únicamente responderá de sus obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

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 en el folleto de emisión del Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de cobro de los activos titulizados no fallidos sea inferior al 10 por 100 del saldo inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

c) Recursos disponibles del Fondo

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

- (i) los Cobros del Periodo Mensual inmediatamente anterior a dicha Fecha de Pago; más
- (ii) las disposiciones de fondos efectuadas con cargo a la Cuenta del Fondo de reserva; más
- (iii) las cantidades Netas de Permuta, a pagar por la contrapartida de permuta al Fondo; más
- (iv) en caso de un Evento de Insolvencia del Administrador que impida el cumplimiento de las obligaciones de este último referente a la transferencia de los Cobros a la Cuenta de Tesorería, los fondos de la Cuenta de Reserva de Commingling; más
- (v) cualquier otra cantidad obtenida por el Fondo, distintas de las cantidades depositadas en la Cuenta de Reserva de Downgrade.

En el caso de liquidación del Fondo, estará disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo y serán Recursos Disponibles todos los importes depositados en las Cuentas del Fondo, con excepción de los depositados en la cuenta de reserva de Downgrade.

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 a la Contrapartida de Permuta en relación con cualquier Cantidad Neta de Permuta, o cualesquiera Pagos de Resolución de Permuta de acuerdo con el Contrato de Permuta (en su caso, y siempre y cuando la Contrapartida de Permuta no sea la parte incumplidora (tal y como se define en el Contrato de Permuta) y no haya tenido lugar la resolución del Contrato de Permuta debido a un supuesto de extinción relacionado con una rebaja en la calificación crediticia de la Contrapartida de Permuta). Si la cantidad a abonar por el Fondo a la Contrapartida del Contrato de Permuta, son insuficientes para cumplir con las obligaciones de pago del Fondo circunscritas en el Contrato de Permuta, estos fondos para el pago serán utilizados, primeramente, para el pago de los Contratos de Permuta Financiera de Interés de los Bonos de la Clase A y, en segundo lugar, para los pagos de los Contrato de Permuta Financiera de Interés de los Bonos de la Clase B.
4. Pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficit de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase A.
5. Pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficit de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase B.
6. Dotación del Fondo de Reserva, hasta que su importe sea igual al Saldo Específico del Fondo de Reserva.
7. Pago a los Bonistas de la Clase A de un importe total equivalente al Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase A para dicha Fecha de Pago.
8. Pago a los Bonistas de la Clase B de un importe total equivalente al Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase B para dicha Fecha de Pago.
9. Pago a la Contrapartida de Permuta de cualesquiera pagos bajo el Contrato de Permuta distintos de los realizados bajo el punto 3 anterior, siempre que las cantidades abonadas por el Fondo a la Contrapartida del Contrato de Permuta sean insuficientes para cumplir con las obligaciones del Fondo estipuladas en el Contrato de Permuta. Dichos pagos serán utilizados, primeramente, para el pago de los Contratos de Permuta Financiera de Interés de los Bonos de la Clase A y, cuando estos pagos hayan sido satisfechos completamente, para los pagos de los Contratos de Permuta Financiera de Interés de los Bonos de la Clase B.
10. Pago al Prestamista Subordinado de los intereses ordinarios devengados y no abonados del Préstamo Subordinado (incluyendo, sin limitación, intereses pendientes).

11. Pago al Prestamista Subordinado de los importes de principal hasta que el importe nominal total del Préstamo Subordinado se haya reducido a cero.
12. Pago de todo el exceso restante a 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 onceavo (11) 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 de la Clase A cuando los mismo fueren debidos y exigibles (sin perjuicio de cualquier aplazamiento de los intereses de conformidad con esta estipulación) y dicho incumplimiento continuase 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 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (actualmente BNP Paribas S.A., Sucursal en España), 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 realizados por todas las Entidades Aseguradoras mediante depósito efectuado en la Cuenta de Distribución, con fecha valor de esa misma fecha.
- En la Fecha de Desembolso, siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora, y por cuenta del Fondo, abonar a cada una de las Entidades Colocadoras y Entidades Directoras los importes correspondientes a las comisiones de colocación devengadas a favor de cada una de ellas, según corresponda, una vez producidos los ingresos referidos en la letra (a) anterior, y siempre y cuando dichas comisiones de colocación no hubiesen sido ya descontadas del precio de desembolso de los Bonos.
- En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, procederá a realizar los pagos de intereses y, en su caso, amortización de los Bonos, así como el resto de los pagos del Fondo, una vez recibidas las oportunas instrucciones de la Sociedad Gestora.
- En cada una de las Fechas de Determinación, comunicar a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal de los Bonos aplicable para cada Periodo de Devengo de Intereses correspondiente

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

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

h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con DZ BANK AG un contrato de permuta financiera de intereses o swap (Nota 10).

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

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

j) 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.

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y 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 2022.

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

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

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

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2021 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2022 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2021.

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) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

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

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

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

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a de la Circular 2/2016 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarán de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

l) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Activos titulizados**

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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 cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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 2022 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.

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como fondo de reserva, la reserva de commingling, el préstamo subordinado y el contrato de swap, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En 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 2022 y 2021. 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 2022 y 2021 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 gestionado por la Sociedad Gestora y recogida en el 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 2022 y 2021:

	Miles de euros	
	2022	2021
Activos titulizados	198.313	443.056
Derivados	3.993	470
Otros activos financieros	8.764	15.730
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	19.999	26.157
Total Riesgo	<u>231.069</u>	<u>485.413</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2022		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	91.326	106.137	197.463
Activos dudosos - principal	371	3.308	3.679
Activos dudosos – intereses	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(207)	(2.756)	(2.963)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	105	105
Intereses vencidos e impagados	-	29	29
	<u>91.490</u>	<u>106.823</u>	<u>198.313</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	7.569	7.569
Otros	14	1.181	1.195
	<u>14</u>	<u>8.750</u>	<u>8.764</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	3.993	-	3.993
	<u>3.993</u>	<u>-</u>	<u>3.993</u>
	Miles de euros		
	2021		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	226.137	215.441	441.578
Activos dudosos - principal	1.133	3.109	4.242
Activos dudosos – intereses	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(617)	(2.434)	(3.051)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	250	250
Intereses vencidos e impagados	-	37	37
	<u>226.653</u>	<u>216.403</u>	<u>443.056</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	13.096	13.096
Otros	855	1.779	2.634
	<u>855</u>	<u>14.875</u>	<u>15.730</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	458	12	470
	<u>458</u>	<u>12</u>	<u>470</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 2012 y 2019, el 84,75% 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 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 transferida 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.
- 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.

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2022			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	441.578	-	(244.115)	197.463
Activos dudosos – principal	4.242	-	(563)	3.679
Activos dudosos – intereses	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3.051)	(200)	288	(2.963)
Intereses y gastos devengados no vencidos	250	4.532	(4.677)	105
Intereses vencidos e impagados	37	-	(8)	29
	<u>443.056</u>	<u>4.332</u>	<u>(249.075)</u>	<u>198.313</u>
	Miles de euros			
	2021			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	783.121	-	(341.543)	441.578
Activos dudosos – principal	2.631	1.611	-	4.242
Activos dudosos – intereses	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.141)	(1.978)	68	(3.051)
Intereses y gastos devengados no vencidos	432	8.583	(8.765)	250
Intereses vencidos e impagados	31	6	-	37
	<u>785.074</u>	<u>8.222</u>	<u>(350.240)</u>	<u>443.056</u>

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 el movimiento de los derechos crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
Saldo inicial	81	-
Adiciones	148	81
Recuperaciones de fallidos en efectivo	(18)	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>270</u>	<u>81</u>

Al 31 de diciembre de 2022 la tasa de amortización anticipada del conjunto de los préstamos de automoción fue del 16,27% (2021: 8,37%)

Al 31 de diciembre de 2022 el tipo de interés medio de los activos titulizados era del 1,35% (2021: 1,35%), con un tipo de interés nominal máximo del 1,35% (2021: 1,35%), y mínimo del 1,35% (2021: 1,35%).

Durante el ejercicio 2022 se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 4.508 miles de euros (2021: 8.596 miles de euros), de los que 105 miles de euros (2021: 250 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 29 miles de euros (2021: 37 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 2022 y 2021 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	
	2022	2021
Saldo inicial	(3.051)	(1.141)
Dotaciones	(200)	(1.978)
Recuperaciones	-	-
Traspaso a fallidos	288	68
Saldo final	<u>(2.963)</u>	<u>(3.051)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 43 miles de euros (2021: 1.990 miles de euros de pérdida) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2022	2021
Deterioro activos titulizados	(200)	(1.978)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	158	(12)
Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Deterioro neto activos titulizados	<u>(43)</u>	<u>(1.990)</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2022 ha ascendido a 5 miles de euros (2021: 6 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2022 ni al 31 de diciembre de 2021 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Activos titulizados”, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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							
	2022							
	2023	2024	2025	2026	2027	2028 a 2031	Resto	Total
Activos titulizados	<u>109.445</u>	<u>52.873</u>	<u>26.382</u>	<u>10.415</u>	<u>2.004</u>	<u>7</u>	<u>16</u>	<u>201.142</u>

	Miles de euros							
	2021							
	2022	2023	2024	2025	2026	2027 a 2031	Resto	Total
Activos titulizados	<u>218.550</u>	<u>122.320</u>	<u>60.462</u>	<u>30.207</u>	<u>11.925</u>	<u>2.316</u>	<u>40</u>	<u>445.820</u>

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 2022 se ha percibido en el mes de enero de 2022 un importe de 7.542 miles de euros.

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	
	2022	2021
Tesorería	<u>19.999</u>	<u>26.157</u>
	<u>19.999</u>	<u>26.157</u>

Ni a 31 de diciembre de 2022 ni a 31 de diciembre de 2021 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo. Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir 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 14.500 miles de euros.

En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar su nivel requerido, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos. El Fondo de Reserva deberá tener siempre un saldo mínimo en cada fecha de pago equivalente a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) El 1,3% del saldo total con descuento de los Derechos de Crédito el último día del periodo mensual,
- b) La inferior de las siguientes cantidades:
 - (i) 12.275 miles de euros, o
 - (ii) El Saldo Nominal Vivo de los Bonos de la clase A y B en la fecha de pago (una vez efectuados todos los pagos y distribuciones en tal fecha)

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 21.01.22	12.275	12.275	25.777
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.02.22	12.275	12.275	25.177
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.03.22	12.275	12.275	25.065
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.04.22	12.275	12.275	24.991
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.05.22	12.275	12.275	23.961
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.06.22	12.275	12.275	23.611
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.07.22	12.275	12.275	24.543
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.08.22	12.275	12.275	22.803
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.09.22	12.275	12.275	22.178
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.10.22	12.275	12.275	21.836
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.11.22	12.275	12.275	21.410
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.12.22	12.275	12.275	20.062
Saldo al 31 de diciembre de 2022	12.275	12.275	19.999
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.01.21	12.275	12.275	28.020
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.02.21	12.275	12.275	28.180
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.03.21	12.275	12.275	28.408
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.04.21	12.275	12.275	27.747
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.05.21	12.275	12.275	27.600
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.06.21	12.275	12.275	27.508
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.07.21	12.275	12.275	27.134
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.08.21	12.275	12.275	27.166
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.09.21	12.275	12.275	27.118
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.10.21	12.275	12.275	26.873
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.11.21	12.275	12.275	25.965
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 21.12.21	12.275	12.275	26.165
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 31.12.21	12.275	12.275	26.165

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de asegurar cualquier evento de insolvencia por parte del Proveedor de Servicios de Administración que pueda afectar al Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso una Reserva de Commingling.

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

En la cuenta de reserva de Commingling serán depositados el Colateral Mensual correspondiente a la Parte 1 y a la Parte 2, según lo estipulado en la folleto de emisión.

De conformidad con el apartado 3.4.5 del folleto los saldos positivos que resulten, en cada momento en la cuenta de Reserva Commingling serán parte de los Recursos disponibles.

Las cantidades depositadas en cada una de las cuentas de tesorería remunerarán de la siguiente forma: €STR reducido en cincuenta (50) puntos básicos y los intereses devengados se liquidan mensualmente el día 1 de cada mes natural.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2022		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	61.325	109.446	170.771
Series subordinadas	14.051	-	14.051
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(2.764)	-	(2.764)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	141	141
	<u>72.612</u>	<u>109.587</u>	<u>182.199</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	12.275	-	12.275
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
	<u>12.275</u>	<u>-</u>	<u>12.275</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	319	-	319
	<u>319</u>	<u>-</u>	<u>319</u>
Otros pasivos financieros			
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	31.344	31.344
Otros	14	1.181	1.195
	<u>14</u>	<u>32.525</u>	<u>32.539</u>

	Miles de euros		
	2021		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	154.489	218.550	373.039
Series subordinadas	30.693	-	30.693
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	12	12
	<u>185.182</u>	<u>218.562</u>	<u>403.744</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	26.813	-	26.813
Otras deudas con entidades de crédito	12.275	-	12.275
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(2.461)	-	(2.461)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	9	9
	<u>36.627</u>	<u>9</u>	<u>36.636</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Otros pasivos financieros			
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	41.656	41.656
Otros	855	1.780	2.635
	<u>855</u>	<u>43.436</u>	<u>44.291</u>

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 1.035.700 miles de euros.

Composición de la emisión

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

- a) La Clase A está compuesta por 1.000 bonos, de 100.000 euros de valor unitario, que devengan un interés nominal anual variable, pagadero mensualmente en cada fecha de pago.
- b) La Clase B está compuesta por 357 bonos, de 100.000 euros de valor unitario, que devengan un interés nominal anual variable, pagadero mensualmente en cada fecha de pago.

Amortización de los bonos

La amortización de los bonos se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie que corresponda amortizar en cada fecha de pago. mediante la amortización del 100% del valor nominal, es decir, cien mil euros por bono, hasta completar el mismo.

A estos efectos se hace constar que:

- El “Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A” significa, en relación con cada Fecha de Pago,
 - (a) una cantidad igual al exceso del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual sobre el Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A; o en 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 de los Activos Titulizados a la Fecha de Corte; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Proveedor de Servicios de Administración.
- El “Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A” significa, en cada Fecha de Pago, el Objetivo de Porcentaje de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A multiplicado por el Saldo Total con descuento de los Activos Titulizados al final del periodo mensual:

El objetivo de porcentaje de sobrecolateralización de los Bonos de Clase A significa:

- (i) 21% salvo que haya tenido lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia;
o

- (ii) 25%, si ha tenido lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1; o
 - (iii) 100%, si ha tenido lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2.
- El "Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase B" significa, en relación con cada Fecha de Pago,
 - (a) una cantidad igual al exceso del Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados al final del Periodo Mensual sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase A en dicha Fecha de Pago (tras haber dado cumplimiento a todos los pagos en dicha fecha de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos) y del Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase B; o, en su caso
 - (b) una cantidad igual a cero, si (i) el Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados el último día del Periodo Mensual es inferior al 10% del Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados a la Fecha de Corte; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Proveedor de Servicios de Administración.
- El "Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase B" significa, en relación con cada Fecha de Pago, el Objetivo de Porcentaje de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase B multiplicado por el Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual.

El "Objetivo de Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase B" significa:

- (i) 14,5% hasta que haya tenido lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia; o
- (ii) 18%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1; o
- (iii) 100% si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2.

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 2022 y 2021, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	373.039	30.693
Adiciones	-	-
Amortización	(202.268)	(16.642)
Saldo final	<u>170.771</u>	<u>14.051</u>
	Miles de euros	
	2021	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	699.270	35.700
Adiciones	-	-
Amortización	(326.231)	(5.007)
Saldo final	<u>373.039</u>	<u>30.693</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 2022 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.586 miles de euros (2021: 836 miles de euros), de los que 141 miles de euros (2021: 12 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 2022 y 2021 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante el ejercicio:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2022	2021
Serie A	0,67%	0,14%
Serie B	0,77%	0,24%

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

- El nivel de calificación inicial otorgado por S&P para los Bonos de la Serie A fue de AAA y para la Serie B fue de A+.
- El nivel de calificación inicial otorgado por DBRS para los Bonos de la Serie A fue de AAA y para la Serie B fue de A (high).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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>41.303</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	Completamente amortizado
Saldo al 31 de diciembre de 2021	26.813 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Fijo, e igual a 1,2185% 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 de Nivel 1 o una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2 y/o no se dé un Evento de Insolvencia del Proveedor de Servicios de Administración, y (ii) siempre y cuando hayan sido satisfechos los pagos hasta el concepto decimo (10) del Orden de Prelación de Pagos, o concepto noveno (9) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación (esto es, que se hayan abonado al Prestamista Subordinado los intereses devengados y no abonados del Préstamo Subordinado, incluyendo, sin limitación, intereses pendientes).

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>14.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	12.275 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2021	12.275 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 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 2022 y 2021 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2022	
	Préstamo subordinado	Otras deudas
Saldo inicial	26.813	12.275
Adiciones	-	-
Amortizaciones	(26.813)	-
Saldo final	<u>-</u>	<u>12.275</u>

	Miles de euros	
	2021	
	Préstamo subordinado	Otras deudas
Saldo inicial	39.473	12.275
Adiciones	-	-
Amortizaciones	(12.660)	-
Saldo final	<u>26.813</u>	<u>12.275</u>

Durante el ejercicio 2022 se han devengado intereses de los préstamos por importe total 108 miles de euros (2021: 464 miles de euros), no encontrándose importes pendientes de vencimiento a 31 de diciembre (2021: 9 miles de euros, 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 31.344 miles de euros (2021: 41.656 miles de euros) que corresponde a la sobrecolateralización del Fondo, calculado 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 o de emisión, se presenta a continuación:

- Ejercicio 2022

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros			
	Periodo 2022		Acumulado	
	Real	Contractual	Real	Contractual
<u>Activos titulizados</u>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	206.890	236.096	806.269	866.366
Cobros por amortizaciones anticipadas	39.742	9.703	100.309	53.818
Cobros por intereses ordinarios	4.690	4.927	24.849	24.833
Cobros por intereses previamente impagados	94	208	292	998
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.396	9.774	8.154	33.951
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 BONO A	202.268	196.177	829.229	823.185
Pagos por amortización ordinaria BONO B	16.642	21.152	21.649	21.152
Pagos por intereses ordinarios BONO A	1.325	665	3.530	3.685
Pagos por intereses ordinarios BONO B	132	92	306	316
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO A	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO B	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	26.813	6.071	41.303	8.087
Pagos por intereses de préstamos subordinados	117	946	498	1.155
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	(610)	620	725	1.750

- 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	295.564	315.618	604.877	630.270
Cobros por amortizaciones anticipadas	41.025	18.154	60.567	44.115
Cobros por intereses ordinarios	8.653	8.408	20.654	19.906
Cobros por intereses previamente impagados	118	365	198	790
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.262	12.750	4.758	24.177
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	331.238	317.159	631.968	627.008
Pagos por intereses ordinarios	851	1.447	2.379	3.244
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses de Préstamos Subordinados	146	-	381	209
Pagos por amortización de Préstamos Subordinados	12.660	-	14.650	2.016
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	792	620	1.335	1.130

A continuación se presenta una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos utilizados para el cálculo de los Cuadros del Servicio Financiero del Fondo en el momento inicial y en el momento actual:

	Ejercicio 2022	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	1,35%	1,35%
Tasa de amortización anticipada	5,00%	16,27%
Tasa de fallidos	0%	0,11%
Tasa de recuperación de fallidos	0%	19,37%
Tasa de morosidad	0%	1,83%

	Ejercicio 2021	
	Hipótesis	
	momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	1,35%	1,35%
Tasa de amortización anticipada	5,00%	8,37%
Tasa de fallidos	0%	0,02%
Tasa de recuperación de fallidos	0%	0%
Tasa de morosidad	0%	0,95%

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2022 y 2021:

Ejercicio 2022 (cifras en euros)

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2022											
	Real											
	21/01	21/02	21/03	21/04	23/05	21/06	21/07	22/08	21/09	21/10	21/11	21/12
Pagos por amortización ordinaria Clase A	20.842	20.096	19.214	19.047	17.390	17.076	16.465	16.055	14.977	14.515	14.009	12.585
Pagos por amortización ordinaria Clase B	1.715	1.653	1.581	1.567	1.431	1.405	1.355	1.321	1.232	1.194	1.153	1.035
Pagos por intereses ordinarios Clase A	29	42	36	41	37	35	46	81	133	243	278	325
Pagos por intereses ordinarios Clase B	5	6	5	6	5	5	6	8	12	21	24	28
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	3.817	3.698	3.523	3.510	3.198	3.153	3.028	2.885	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	27	23	20	16	12	9	6	3	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	63	44	45	35	34	32	16	(26)	(87)	(210)	(251)	(305)

- Ejercicio 2021 (cifras en euros)

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2021											
	Real											
	21/01	22/02	22/03	21/04	21/05	21/06	21/07	23/08	21/09	21/10	22/11	21/12
Pagos por amortización ordinaria Clase A	30.345	29.927	29.803	30.080	29.323	29.079	28.676	28.154	26.615	21.950	21.608	20.672
Pagos por amortización ordinaria Clase B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.528	1.778	1.701
Pagos por intereses ordinarios Clase A	71	83	76	75	71	65	63	63	52	50	53	44
Pagos por intereses ordinarios Clase B	7	8	7	7	7	7	7	8	7	7	7	6
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)	916	4.308	3.972	3.785
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-	40	39	35	31
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	97	77	78	71	68	67	63	55	60	56	48	52

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante el ejercicio 2021 el Fondo no abonó importe alguno a la Entidad Cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo. Los importes pagados por este concepto durante el ejercicio 2022 han sido los siguientes:

<u>Fecha liquidación</u>	<u>Miles de euros</u>
22/08/2022	86
21/09/2022	2.777
21/10/2022	2.687
21/11/2022	2.611
21/12/2022	2.294

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Provisión por margen de intermediación</u>	<u>Comisión variable</u>	<u>Correcciones de valor por repercusión de pérdidas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	37	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	(37)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(2.461)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.461)</u>
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	10.454	-
Dotación provisión por margen de intermediación	-	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(303)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(10.454)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.764)</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Con objeto de mitigar la exposición del Fondo al riesgo de tipos de interés en relación con sus obligaciones a tipo de interés variable con respecto a los Bonos cubiertos, la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, celebró las transacciones de swap con las contrapartes del contrato de swap en la fecha de constitución del Fondo.

- Contrato de derivado

Los términos más relevantes de este contrato se describen a continuación:

Parte A	DZ Bank
Parte B	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Periodos de liquidación:	Los periodos de liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas,
Supuestos de incumplimiento de los contratos de derivado	En el caso de que una de las partes rescinda el contrato de swap, dependiendo del valor de mercado del swap, el Fondo o la contraparte del swap podrían recibir un pago por la rescisión. Si los tipos de interés del mercado y otras condiciones han cambiado sustancialmente, cualquier pago de rescisión podría ser sustancial. En determinadas circunstancias, los pagos de rescisión que el Fondo deba realizar a la Contraparte de Swaps tendrán mayor prioridad que todos los pagos de los Bonos. En tal caso, los derechos de crédito y el importe de la garantía en efectivo pueden ser insuficientes para realizar los pagos requeridos de los Bonos y los tenedores de Bonos pueden experimentar retrasos y/o reducciones en los pagos de intereses y principal de los Bonos.
Vencimiento de los contratos de derivado	El vencimiento de los contratos de derivado tiene lugar en la fecha más temprana entre (i) la fecha de vencimiento legal del Fondo y (ii) fecha de extinción del Fondo.

1. Contrato de derivado

Cantidad a Pagar por la contraparte con motivo del swap	La Contraparte del Swap de la clase A se compromete a pagar al Fondo en cada pago un importe igual al tipo de interés variable de dicho importe nominal pendiente de los Bonos de la clase A y B, calculado sobre la base de un tipo de referencia más un margen del 0,70% anual y del 0,80% anual, respectivamente, sobre la base del número real de días transcurridos en un periodo de devengo de interés dividido por 360, con un límite mínimo de cero.
Cantidad a Pagar por el Fondo con motivo del swap	El Fondo se compromete a pagar a la contraparte de Swap de la Clase A y B en cada fecha de pago un importe igual al de intereses sobre el importe nominal de dicha clase en circulación en cada pago, calculado sobre la base de un tipo de interés fijo del 0,28% anual y del 0,38% anual, respectivamente.

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2022 el valor razonable positivo a corto plazo de 3.993 miles de euros (2021: 12 miles de euros de valor razonable positivo) y 319 miles de euros de valor razonable negativo a largo plazo (2021: 458 miles de euros de valor razonable positivo).

Al 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance un importe acreedor de 3.556 miles de euros (2021: 500 miles de euros de importe acreedor)

Al 31 de diciembre de 2022, el resultado neto positivo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 757 miles de euros (2021: 791 miles de euros de resultado neto negativo)

11. 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.

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 han sido 6 miles de euros (2021: 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 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

13. 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 2022

Denominación Fondo: DRIVER SIX
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2022
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2022				Situación cierre anual anterior 31/12/2021				Hipótesis Iniciales folleto/escritura															
	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de fallido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada												
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440												
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441												
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442												
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443												
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444												
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445												
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446												
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447												
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448												
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449												
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450												
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451												
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452												
Préstamos automoción	0393	1,83	0413	0,11	0433	19,37	0453	16,27	1393	0,95	1413	0,02	1433	0,00	1453	8,37	2393	0,00	2413	0,00	2433	0,00	2453	5,00
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0434	0454	1394	1414	1434	1454	2394	2414	2434	2454												
Cuentas a cobrar	0395	0415	0435	0455	1395	1415	1435	1455	2395	2415	2435	2455												
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0436	0456	1396	1416	1436	1456	2396	2416	2436	2456												
Bonos de titulización	0397	0417	0437	0457	1397	1417	1437	1457	2397	2417	2437	2457												
Cédulas internacionalización	0398	0418	0438	0458	1398	1418	1438	1458	2398	2418	2438	2458												
Otros	0399	0419	0439	0459	1399	1419	1439	1459	2399	2419	2439	2459												

Denominación Fondo: DRIVER SIX
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2022
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe Impagado						Principal pendiente no vencido		Otros Importes		Deuda Total			
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses Interrumpidos en contabilidad								Total	
Hasta 1 mes	0460	303	0467	96	0474	3	0481	0	0488	98	0495	2.152	0502	0	0509	2.250
De 1 a 3 meses	0461	319	0468	164	0475	4	0482	0	0489	168	0496	2.119	0503	0	0510	2.287
De 3 a 6 meses	0462	98	0469	237	0476	1	0483	0	0490	239	0497	335	0504	0	0511	574
De 6 a 9 meses	0463	53	0470	341	0477	1	0484	1	0491	343	0498	78	0505	0	0512	422
De 9 a 12 meses	0464	42	0471	265	0478	1	0485	0	0492	266	0499	71	0506	0	0513	337
Más de 12 meses	0465	237	0472	2.186	0479	6	0486	6	0493	2.198	0500	165	0507	0	0514	2.363
Total	0466	1.052	0473	3.288	0480	16	0487	8	0494	3.312	0501	4.920	0508	0	1515	8.233

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

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

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 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 20/02/2020	
Inferior a 1 año	0600	39.848	1600	54.186	2600	13.458
Entre 1 y 2 años	0601	52.659	1601	128.719	2601	96.301
Entre 2 y 3 años	0602	48.105	1602	99.344	2602	267.152
Entre 3 y 4 años	0603	41.268	1603	76.397	2603	302.917
Entre 4 y 5 años	0604	19.202	1604	60.006	2604	188.737
Entre 5 y 10 años	0605	61	1605	27.167	2605	247.537
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
Total	0607	201.142	1607	445.820	2607	1.116.103
Vida residual media ponderada (años)	0608	2,28	1608	2,64	2608	3,83

Antigüedad	Situación					
	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 20/02/2020	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	3,96	1609	3,01	2609	1,27

Denominación Fondo: DRIVER SIX
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2022
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 31/12/2022				Situación cierre anual anterior 31/12/2021				Situación Inicial 20/02/2020			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620	0	1630	0	2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621	0	1631	0	2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	0	0638	0	1628	0	1638	0	2628	0	2638	0
Media ponderada (%)	0639	0,00	0649		1639	0,00	1649		2639	0,00	2649	

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

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 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 20/02/2020	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,35	1650	1,35	2650	1,35
Tipo de interés nominal máximo	0651	1,35	1651	1,35	2651	1,35
Tipo de interés nominal mínimo	0652	1,35	1652	1,35	2652	1,35

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

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 31/12/2022			Situación cierre anual anterior 31/12/2021			Situación Inicial 20/02/2020					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente		Nº de activos vivos	Principal pendiente		Nº de activos vivos	Principal pendiente				
Andalucía	0660	8.263	0683	38.967	1660	13.595	1683	82.428	2660	17.647	2683	194.215
Aragón	0661	1.079	0684	4.855	1661	2.044	1684	11.746	2661	2.818	2684	30.965
Asturias	0662	625	0685	2.921	1662	1.102	1685	6.323	2662	1.533	2685	16.178
Baleares	0663	1.259	0686	5.208	1663	2.118	1686	11.754	2663	2.755	2686	29.582
Canarias	0664	2.512	0687	14.817	1664	3.368	1687	25.114	2664	4.011	2687	48.590
Cantabria	0665	513	0688	2.244	1665	917	1688	5.268	2665	1.280	2688	13.734
Castilla-León	0666	1.473	0689	6.478	1666	2.874	1689	15.896	2666	4.113	2689	43.138
Castilla La Mancha	0667	1.814	0690	7.910	1667	3.298	1690	18.137	2667	4.478	2690	46.819
Cataluña	0668	9.237	0691	41.910	1668	15.821	1691	92.986	2668	21.195	2691	229.949
Ceuta	0669	26	0692	145	1669	41	1692	285	2669	48	2692	614
Extremadura	0670	575	0693	2.913	1670	1.085	1693	6.229	2670	1.520	2693	16.344
Galicia	0671	2.393	0694	12.255	1671	4.374	1694	27.255	2671	6.059	2694	69.516
Madrid	0672	5.641	0695	23.069	1672	11.200	1695	57.002	2672	16.028	2695	158.333
Melilla	0673	34	0696	207	1673	50	1696	365	2673	62	2696	750
Murcia	0674	1.427	0697	7.323	1674	2.298	1697	15.038	2674	2.914	2697	34.206
Navarra	0675	336	0698	1.364	1675	749	1698	3.734	2675	1.125	2698	11.268
La Rioja	0676	141	0699	703	1676	314	1699	1.612	2676	489	2699	4.698
Comunidad Valenciana	0677	4.986	0700	22.137	1677	8.482	1700	49.142	2677	11.144	2700	120.428
País Vasco	0678	1.353	0701	5.716	1678	3.106	1701	15.506	2678	4.700	2701	46.776
Total España	0679	43.687	0702	201.142	1679	76.836	1702	445.820	2679	103.919	2702	1.116.103
Otros países Unión Europea	0680	0	0703	0	1680	0	1703	0	2680	0	2703	0
Resto	0681	0	0704	0	1681	0	1704	0	2681	0	2704	0
Total general	0682	43.687	0705	201.142	1682	76.836	1705	445.820	2682	103.919	2705	1.116.103

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2022				Situación cierre anual anterior 31/12/2021				Situación Inicial 20/02/2020			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,18			1710	0,09			2710	0,05		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2022

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2022			Situación cierre anual anterior 31/12/2021			Situación Inicial 20/02/2020					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0305471007	BONO A	10.000	17.077	170.771	10.000	37.304	373.039	10.000	100.000	1.000.000			
ES0305471015	BONO B	357	39.358	14.051	357	85.975	30.693	357	100.000	35.700			
Total		0723	10.357	0724	184.822	1723	10.357	1724	403.732	2723	10.357	2724	1.035.700

Denominación Fondo: DRIVER SIX
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Período de la declaración: 31/12/2022
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas					
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses Impagados	Serie devenga Intereses en el período	Principal no vencido	Principal Impagado	0738	0739					
			0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736			0737				
ES0305471007	BONO A	NS	EURIBOR 1M	0,70	2,50	130	0	SI	170.771	0	170.901	0					
ES0305471015	BONO B	S	EURIBOR 1M	0,80	2,60	11	0	SI	14.051	0	14.062	-2.764					
Total						0740	141	0741	0	0743	184.822	0744	0	0745	184.963	0746	-2.764

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 20/02/2020	
	0747	1,00	0748	0,00	0749	0,22

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2022

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2022								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2021							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753								
ES0305471007	BONO A	41.108	829.229	846	3.530	64.230	626.961	147	2.205								
ES0305471015	BONO B	3.382	21.649	74	306	5.007	5.007	21	174								
Total		0754	44.490	0755	850.878	0756	920	0757	3.836	1754	69.237	1755	631.968	1756	167	1757	2.379

Denominación Fondo: DRIVER SIX
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Período de la declaración: 31/12/2022
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Situación Inicial 20/02/2020
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0305471007	BONO A	28/02/2020	DBRS	AAA	AAA	AAA
ES0305471007	BONO A	28/02/2020	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0305471015	BONO B	15/02/2021	DBRS	AA	AA	A (high)
ES0305471015	BONO B	27/12/2021	SYP	AAA	AAA	A+

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2022

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 20/02/2020	
Inferior a 1 año	0765	184.822	1765	198.094	2765	343.766
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	205.638	2766	297.869
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0	2767	195.289
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0	2768	198.777
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0	2769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0	2770	0
Superior a 10 años	0771	0	1771	0	2771	0
Total	0772	184.822	1772	403.732	2772	1.035.700
Vida residual media ponderada (años)	0773	0,81	1773	1,97	2773	3,98

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo		Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 20/02/2020	
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	12.275	1775	12.275	2775	14.500
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	12.275	1776	12.275	2776	14.500
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	6,64	1777	3,04	2777	1,40
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	S	1791	S	2791	S
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	92,40	1792	92,40	2792	96,55
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: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de Interés anual	Nocional	Tipo de Interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Situación Inicial 20/02/2020	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	
CONTRATO DE PERMUTA	DZ BANK AG	MENSUAL	TIPO FIJO	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A y B	TIPO DE REFERENCIA DE LOS BONOS MAS UN DIFERENCIAL	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A y B	3.673	470		
Total							0808 3.673	0809 470	0810	

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características	
	Naturaleza riesgo cubierto	Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Situación Inicial 20/02/2020	Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021		
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844		
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

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

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	N
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	S
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	Volkswagen Bank GmbH, sucursal en España
Capítulo folleto emisión (solo Fondos con folleto de emisión)	0871	Módulo Adicional 3.4.7 (ii)(6)

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

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo														Total
	0885	21/01/2022	21/02/2022	21/03/2022	21/04/2022	23/05/2022	21/06/2022	21/07/2022	22/08/2022	21/09/2022	21/10/2022	21/11/2022	21/12/2022		
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885														
Saldo inicial	0886	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	12.275	
Cobros del periodo	0887	26.903	25.951	24.816	24.564	22.426	22.016	21.204	20.704	19.380	18.892	18.293	16.471		
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-405	-389	-393	-343	-319	-300	-282	-265	-248	-232	-218	-204		
Pagos por derivados	0889	-63	-44	-45	-35	-34	-32	-16	0	0	0	0	0		
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275	-12.275		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-22.590	-21.797	-20.835	-20.661	-18.862	-18.521	-17.872	-17.465	-16.355	-15.973	-15.464	-13.973		
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-3.845	-3.721	-3.543	-3.526	-3.211	-3.163	-3.034	-2.888	0	0	0	0		
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Saldo disponible	0894	0	0	0	0	0	0	0	86	2.777	2.687	2.611	2.294		
Liquidación de comisión variable	0895	0	0	0	0	0	0	0	86	2.777	2.687	2.611	2.294	10.454	

Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral DRIVER ESPAÑA SIX

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.

DRIVER ESPAÑA SIX, FONDO DE TITULIZACIÓN

Informe de gestión correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

DRIVER ESPAÑA SIX, Fondo de Titulización, fue constituido por Titulización de Activos SGFT el día 24 de febrero de 2020. El fondo tiene carácter cerrado por el activo y por el pasivo. La adquisición de los activos y el desembolso del bono de titulización se produjeron el día 28 de febrero de 2020. Actúa como agente de pagos y banco de cuentas BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España y DZ BANK AG actúa como contrapartida del swap. 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 dos clases de bonos por un importe de 1.035.700.000 euros, que fueron calificadas de la forma siguiente:

Bonos de la clase A calificada por S&P con AAA(sf) y por DBRS con AAA(sf) por 1.000.000.000 euros.

Bonos de la clase B calificada por S&P con A+(sf) y por DBRS con A(High)(sf) por 35.700.000 euros.

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

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un Préstamo Subordinado de Volkswagen Bank GmbH por importe de 41.302.974,27 euros. La disposición del importe total del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso mediante su abono en la Cuenta de Tesorería. El Préstamo Subordinado se concede con la finalidad de financiar el Fondo de Reserva Inicial, los Gastos Iniciales y una parte del Precio de Cesión y llevar a cabo la mejora crediticia de los Bonos. El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en una de las Fechas de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado con cargo al Préstamo Subordinado, abonado en la Cuenta del Fondo de Reserva, cuya finalidad es la de cubrir cualquier déficit en el pago de los importes exigibles de conformidad con los puntos primero a séptimo del Orden de Prelación de Pagos. El Fondo de Reserva Inicial se constituyó con un saldo de 14.500.000 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 23 de marzo de 2020.

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 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 2022 y al 31 de diciembre de 2021. 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 2022 y a 31 de diciembre de 2021 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 21/09/2023, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

DRIVER ESPAÑA SIX, FONDO DE TITULIZACIÓN**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2022****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	197.854.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	201.142.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	914.732.000
4. Vida residual (meses):	27,36
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,28%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,38%
8. Porcentaje de fallidos:	0,10%
9. Saldo de fallidos sin impago (*)	0
10. Tipo medio cartera:	1,4%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) Clase A	170.771.000	17.000
b) Clase B	14.051.000	39.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Clase A		17,08%
b) Clase B		39,36%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados		141.000
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2022):		
a) Clase A		2,5000%
b) Clase B		2,6000%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) Clase A	202.268.000	1.325.000
b) Clase B	16.642.000	132.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	7.724.000
2. Saldo de la cuenta de Reserva:	12.275.000
3. Saldo de la cuenta de Reserva de Commingling:	0

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

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

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas a 2022	-10.454.000
--	-------------

VI. COMISIÓN DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2022	78.000
2. Variación 2022	0,00%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0305471007	BONO A	DBRS	AAA	AAA
ES0305471007	BONO A	SYP	AAA	AAA
ES0305471015	BONO B	DBRS	AA	A (high)
ES0305471015	BONO B	SYP	AAA	A+

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOSA) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	- 201.142.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	0
TOTAL:	201.142.000

B) BONOS

Clase A	- 170.771.000,00
Clase B	14.051.000,00
TOTAL:	184.822.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

IX. FLUJOS FUTUROS

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	5,00%
- Tasa de Fallidos:	0,03%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,54%
- Tasa de Impago >90 días:	1,37%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	4,00%

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
02-20	2,78%	0,00%						
03-20	1,85%	-33,22%						
04-20	0,75%	-59,51%	1,77%	0,00%				
05-20	1,29%	71,74%	1,27%	-28,20%				
06-20	2,49%	93,37%	1,46%	14,75%				
07-20	2,92%	17,03%	2,16%	48,19%	1,88%	0,00%		
08-20	2,20%	-24,58%	2,47%	14,33%	1,77%	-5,72%		
09-20	2,21%	0,56%	2,38%	-3,59%	1,82%	2,81%		
10-20	1,79%	-18,95%	2,01%	-15,51%	2,00%	9,80%		
11-20	2,17%	21,24%	2,00%	-0,70%	2,15%	7,31%		
12-20	3,91%	79,86%	2,52%	26,39%	2,34%	9,00%		
01-21	4,14%	5,89%	3,28%	29,95%	2,50%	6,73%		
02-21	4,60%	10,98%	4,07%	24,04%	2,85%	13,98%	2,03%	0,00%
03-21	5,95%	29,40%	4,71%	15,79%	3,40%	19,29%	2,27%	12,02%
04-21	5,40%	-9,21%	2,81%	-40,42%	2,37%	-30,33%	2,58%	13,52%
05-21	5,89%	9,06%	2,79%	-0,76%	2,51%	5,97%	2,87%	11,39%
06-21	6,39%	8,44%	2,88%	3,30%	2,50%	-0,23%	3,10%	7,87%
07-21	6,62%	3,71%	3,61%	25,26%	2,65%	5,78%	3,31%	6,79%
08-21	6,73%	1,61%	4,26%	18,22%	2,94%	10,92%	3,59%	8,54%
09-21	8,28%	23,02%	4,84%	13,68%	3,46%	17,78%	3,97%	10,34%
10-21	8,30%	0,29%	5,41%	11,73%	4,09%	18,16%	4,38%	10,51%
11-21	6,99%	-15,78%	5,35%	-1,13%	4,45%	8,74%	4,71%	7,41%
12-21	9,56%	36,67%	5,91%	10,37%	5,01%	12,69%	5,03%	6,80%
01-22	10,84%	13,37%	6,50%	9,98%	5,47%	9,23%	5,41%	7,59%
02-22	9,71%	-10,35%	6,44%	-0,81%	5,65%	3,23%	5,70%	5,44%
03-22	11,73%	20,73%	6,99%	8,41%	5,94%	5,20%	5,99%	5,05%
04-22	8,30%	-29,19%	6,72%	-3,84%	6,01%	1,10%	6,17%	3,03%
05-22	10,77%	29,69%	7,76%	15,50%	6,60%	9,78%	6,44%	4,25%
06-22	11,52%	6,95%	7,48%	-3,61%	6,75%	2,35%	6,70%	4,15%
07-22	13,65%	18,52%	8,30%	10,96%	7,36%	9,04%	7,06%	5,36%
08-22	13,38%	-2,02%	9,46%	14,06%	7,91%	7,48%	7,41%	4,96%
09-22	14,24%	6,46%	9,69%	2,39%	8,17%	3,28%	7,68%	3,61%
10-22	15,23%	6,96%	10,13%	4,54%	8,73%	6,85%	8,02%	4,38%
11-22	11,97%	-21,44%	9,00%	-11,20%	8,68%	-0,56%	8,34%	4,11%
12-22	11,01%	-7,99%	8,41%	-6,56%	8,76%	0,90%	8,42%	0,86%

Bono A**TAA**

Fecha	3,00%		5,00%		7,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/01/2023	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2023	1.076,94 €	34,43 €	1.076,94 €	34,43 €	1.076,94 €	34,43 €
21/03/2023	1.256,36 €	63,53 €	1.283,21 €	63,53 €	1.310,47 €	63,53 €
21/04/2023	1.245,03 €	31,40 €	1.268,23 €	31,34 €	1.291,70 €	31,28 €
22/05/2023	924,02 €	28,52 €	953,23 €	28,40 €	982,87 €	28,29 €
21/06/2023	788,79 €	25,53 €	801,80 €	25,35 €	814,82 €	25,17 €
21/07/2023	738,15 €	23,76 €	748,97 €	23,55 €	759,74 €	23,34 €
21/08/2023	677,60 €	22,84 €	686,61 €	22,60 €	695,52 €	22,36 €
21/09/2023	9.183,37 €	21,27 €	9.071,27 €	21,01 €	8.958,19 €	20,75 €
23/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	15.890,26 €		15.890,26 €		15.890,26 €	

Bono B**TAA**

Fecha	3,00%		5,00%		7,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/01/2023	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2023	2.482,04 €	82,31 €	2.482,04 €	82,31 €	2.482,04 €	82,31 €
21/03/2023	0,00 €	106,61 €	0,00 €	106,61 €	0,00 €	106,61 €
21/04/2023	0,00 €	82,02 €	0,00 €	82,02 €	0,00 €	82,02 €
22/05/2023	7.715,90 €	82,02 €	7.451,89 €	82,02 €	7.179,17 €	82,02 €
21/06/2023	1.996,39 €	61,44 €	2.473,04 €	62,05 €	2.961,03 €	62,68 €
21/07/2023	1.701,23 €	56,80 €	1.726,16 €	56,30 €	1.750,98 €	55,80 €
21/08/2023	1.561,67 €	54,60 €	1.582,45 €	54,03 €	1.602,99 €	53,45 €
21/09/2023	21.165,10 €	50,85 €	20.906,74 €	50,23 €	20.646,12 €	49,60 €
23/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	36.622,32 €		36.622,32 €		36.622,32 €	

ESTADO S.05.4

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

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 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	3.679	7006	4.242	7009	1,83	7012	0,95	7015	1,73		
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016			
Total Morosos					7005	3.679	7008	4.242	7011	1,83	7014	0,95	7017	1,73	7018	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	48	7020		7021	0	7024	0	7027	0,00	7030	0,00	7033	0,00		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0,00	7031	0,00	7034	0,00		
Total Fallidos					7023	0	7026	0	7029	0,00	7032	0,00	7035	0,00	7036	Glosario de Términos

Otras ratios relevantes	Ratio				Ref. Folleto	
	Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Situación actual 31/12/2022	Situación cierre anual anterior 31/12/2021	Última Fecha Pago	
0850		1850		2850		3850
0851		1851		2851		3851
0852		1852		2852		3852
0853		1853		2853		3853

Denominación Fondo: DRIVER SIX

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2022

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

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

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



Informe de cumplimiento de las reglas de funcionamiento de DRIVER ESPAÑA SIX, Fondo de Titulización.

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

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

Fondo de Reserva: el Nivel del Fondo de Reserva Requerido no se ha reducido 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^a Elena Sánchez Alvarez

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de DRIVER ESPAÑA SIX, FONDO DE TITULIZACIÓN correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2022, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 23 de marzo de 2023, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

23 de marzo de 2023

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero