

**Driver España Five,
Fondo de Titulización**

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Cumplimiento normativo del Folleto de emisión del Fondo</p>	
<p>De conformidad con la legislación vigente y la escritura de constitución del Fondo, el objeto social de los fondos de titulización viene reseñado en la nota 1.a) de las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, el Fondo está regulado principalmente conforme a la Escritura de Constitución del Fondo (Folleto de emisión).</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. como Sociedad gestora del mismo.</p>
<p>De acuerdo con lo señalado en el Folleto de emisión, y tal y como se indica en las notas 1.b), 1.c) y 7:</p>	<p><i>Fondo de Reserva</i></p> <p>En relación con el Fondo de Reserva, hemos verificado si el Fondo dispone del nivel mínimo requerido, habiendo llevado a cabo principalmente los siguientes procedimientos:</p>
<ul style="list-style-type: none"> • En el momento de la constitución del Fondo se constituye un Fondo de Reserva, como uno de los mecanismos de mejora crediticia, ante posibles pérdidas debido a los activos titulizados y tiene la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo, tal y como se explica en las notas 1.c) y 7 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo. • Cuando se produzcan impagos indicativos de un desequilibrio grave y permanente para el Fondo, esta situación podría llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo, tal y como se indica en la nota 1.b) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo. • Los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados en cada fecha de pago según el orden establecido en el mismo, tal y como se indica en la nota 1.c) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo. 	<ul style="list-style-type: none"> • Obtención de confirmación del saldo del Fondo de Reserva del Agente de Cobros y Pagos al 31 de diciembre de 2020. • Cuadre de la confirmación obtenida en el proceso anterior con el saldo contabilizado por la Sociedad gestora, así como con la información reportada en el Estado S.05.3, al 31 de diciembre de 2020.
<p>Considerando lo anteriormente descrito, identificamos el cumplimiento normativo del Folleto de emisión como una cuestión clave de la auditoría del Fondo, por la repercusión que tiene en la constitución y funcionamiento del mismo y, por tanto, en la posibilidad de producirse una liquidación anticipada del Fondo.</p>	<p><i>Prelación de cobros y pagos</i></p> <p>Asimismo, hemos llevado a cabo procedimientos de auditoría sobre la prelación de cobros y pagos, entre los que destacan los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Verificación de las liquidaciones de los cobros de los activos titulizados y de los pagos a los valores emitidos mediante los extractos bancarios. • Respecto de los activos titulizados, hemos solicitado confirmación externa mediante circularización al Cedente al 31 de diciembre de 2020. <p>Como resultado de las pruebas realizadas no se han detectado diferencias significativas.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad gestora, una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con los mismos para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad gestora

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


Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 25 de septiembre de 2018 nos nombró como auditores por un período de tres años, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Germán Rodríguez Pólit (23361)

30 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/00062
96,00 EUR

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

**DRIVER ESPAÑA FIVE,
FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

ÍNDICE

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019**

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2020	31/12/2019
ACTIVO NO CORRIENTE		-	229 774
Activos financieros a largo plazo	6	-	229 774
Activos titulizados		-	229 252
Préstamos automoción		-	228 650
Activos dudosos – principal		-	1 045
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(443)
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		-	522
ACTIVO CORRIENTE		232 373	246 929
Activos financieros a corto plazo	6	213 253	208 632
Activos titulizados		205 308	207 457
Préstamos automoción		204 259	206 376
Intereses y gastos devengados no vencidos		124	259
Intereses vencidos e impagados		17	7
Activos dudosos - principal		4 296	2 751
Activos dudosos - intereses		-	10
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3 388)	(1 946)
Derivados	10	-	682
Derivados de cobertura		-	682
Otros activos financieros		7 945	493
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.2	7 455	7
Otros		490	486
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	19 120	38 297
Tesorería		19 120	38 297
TOTAL ACTIVO		232 373	476 703

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2020 Y 2019

(Expresado en miles de euros)

PASIVO	Nota	31/12/2020	31/12/2019
PASIVO NO CORRIENTE		-	225 131
Provisiones a largo plazo	9.2	-	-
Provisión por margen de intermediación		-	-
Pasivos financieros a largo plazo	8	-	225 131
Obligaciones y otros valores negociables		-	181 275
Series no subordinadas		-	155 275
Series subordinadas		-	26 000
Deudas con entidades de crédito	8.2	-	43 105
Crédito línea de liquidez dispuesta		-	-
Préstamo subordinado		-	33 771
Otras deudas con entidades de crédito		-	11 000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	9.2	-	(1 666)
Derivados	10	-	229
Derivados		-	229
Otros pasivos financieros		-	522
PASIVO CORRIENTE		232 748	251 119
Pasivos financieros a corto plazo	8	232 686	251 011
Obligaciones y otros valores negociables		188 348	209 127
Series no subordinadas		176 827	209 126
Series subordinadas		14 549	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3 028)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	1
Deudas con entidades de crédito		11 000	14
Otras deudas con entidades de crédito		11 000	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	14
Derivados	10	393	-
Derivados de cobertura		393	-
Otros pasivos financieros		32 945	41 870
Acreedores y otras cuentas a pagar	8.3	32 456	41 385
Otros		489	485
Ajustes por periodificaciones		62	108
Comisiones		56	103
Comisión administrador		56	103
Otros		6	5
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(375)	453
Cobertura de Flujos de Efectivo		(375)	453
TOTAL PASIVO		232 373	476 703

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresada en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2020	31/12/2019
Intereses y rendimientos asimilados		10 027	9 134
Activos titulizados	6.1	4 760	8 385
Otros Activos Financieros	8.3	5 267	749
Intereses y cargas asimiladas		(1 024)	(1 606)
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	(11)	(129)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(196)	(708)
Otros pasivos financieros		(817)	(769)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	10	(1 028)	(1 603)
MARGEN DE INTERESES		7 975	5 925
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Otros gastos de explotación		(8 233)	(6 185)
Servicios exteriores		(49)	(45)
Servicios de profesionales independientes		(45)	(41)
Servicios bancarios y similares		(4)	(4)
Otros gastos de gestión corriente		(8 184)	(6 140)
Comisión sociedad gestora		(78)	(78)
Comisión administrador		(3 429)	(6 035)
Comisión agente financiero/pagos		(22)	(22)
Comisión variable		(4 649)	-
Otros gastos		(6)	(5)
Deterioro de activos financieros (neto)	6.1	(1 104)	(1 642)
Deterioro neto de derechos de crédito		(1 104)	(1 642)
Dotaciones a provisiones (neto)	9.2	-	236
Dotación provisión por margen de intermediación		-	236
Repercusión de pérdidas (ganancias)	9.2	1 362	1 666
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(4 746)	66
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3 483	6 310
Intereses cobrados de los activos titulizados	4 904	8 550
Intereses pagados por obligaciones y otros valores emitidos	(12)	(136)
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(1 009)	(1 656)
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(210)	(222)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(190)	(226)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(8 229)	(6 244)
Comisión sociedad gestora	(78)	(78)
Comisión administrador	(3 476)	(6 140)
Comisión agente financiero/pagos	(22)	(22)
Comisión variable	(4 649)	-
Otras comisiones	(4)	(4)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	(14 431)	(3 551)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	19 391	12 846
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	183 540	261 854
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	31 625	18 276
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	3 219	2 630
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	31	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(199 024)	(269 914)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(33 822)	(16 397)
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	(33 771)	(16 321)
Pagos a Administraciones públicas	-	-
Otros cobros y pagos	(51)	(76)
INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(19 177)	(3 485)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	38 297	41 782
Efectivo o equivalentes al final del periodo	19 120	38 297

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(1 856)</u>	<u>(2 088)</u>
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	(1 856)	(2 088)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1 028	1 603
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	<u>828</u>	<u>485</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / Ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>-</u>	<u>-</u>

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

Driver España Five, Fondo de Titulización (en adelante, el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 23 de febrero de 2018. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 22 de febrero de 2018. Su actividad consiste en la adquisición de derechos de crédito, en concreto, préstamos de financiación para la adquisición de automóviles y en la emisión de Bonos de Titulización, por un importe inicial de 914.000 miles de euros (Nota 8). La adquisición de los activos se produjo el 23 de febrero de 2018 y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjo el 28 de febrero de 2018.

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

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

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

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con la Ley 5/2015, es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, una comisión inicial más una comisión fija de gestión en cada Fecha de Pago. El Fondo sólo responderá de sus obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

El Fondo tiene carácter no renovable y es de naturaleza cerrada.

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en la Ley 5/2015 y en particular será responsable de gestionar los activos agrupados en el Fondo, así como la defensa de los intereses de los Bonistas como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de bonistas. En consecuencia, la capacidad de defender los intereses de los Bonistas depende de los medios y recursos de la Sociedad Gestora.

La administración de los activos corresponde al Cedente, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los activos titulizados que agrupe.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora está facultada para proceder a la liquidación anticipada cuando el importe de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, en base a la fecha y tasa real de amortización de los activos titulizados, la Sociedad Gestora considera probable que durante el ejercicio 2021, el importe de los activos titulizados pendientes de amortización se encontrará por debajo del 10 por 100 inicial. Teniendo en cuenta lo anterior, la Sociedad Gestora han procedido clasificar la totalidad de los activos y pasivos del Fondo como corrientes.

c) Recursos disponibles del Fondo

Origen:

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

- (i) los Cobros del Periodo Mensual inmediatamente anterior a dicha Fecha de Pago, más
- (ii) las disposiciones de fondos efectuadas con cargo a la Cuenta del Fondo de Reserva, más
- (iii) Las cantidades Netas de Permuta, a pagar por la contrapartida de permuta al Fondo.
- (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.
- (v) Cualquier otra cantidad obtenida por el Fondo, distintas de las cantidades depositadas en la Cuenta de Reserva de Downgrade.

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

Aplicación

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

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

Otras reglas

- (i) En caso de que los Recursos Disponibles sean insuficientes para efectuar alguno de los pagos indicados anteriormente, los Recursos Disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior en el Orden de Prelación de Pagos establecido y a prorrata de la cantidad requerida entre aquellos que estén facultados para percibir el pago.
- (ii) Los importes que permanezcan impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate y que debiera pagarse en tal Fecha de Pago.
- (iii) Las cantidades debidas por el Fondo que no sean satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales (excepto por lo contemplado en relación con el Préstamo Subordinado).
- (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.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

d) Gestión del Fondo

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

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

e) Administrador de los Activos titulizados

VW Bank GmbH sucursal en España, percibe remuneración en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los activos titulizados.

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

f) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó, en la fecha de constitución del Fondo un contrato de agencia financiera con BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, que tiene las siguientes características principales:

(a) En la Fecha de Desembolso, el Agente de Pagos, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora, y por cuenta del Fondo, procederá a realizar las transferencias oportunas, con fecha valor de ese mismo día, con cargo a las cantidades depositadas en el Agente de Pagos por las entidades participantes de IBERCLEAR derivadas del desembolso de los Bonos.

(b) En la Fecha de Desembolso, siguiendo instrucciones de la Sociedad Gestora, y por cuenta del Fondo, abonar a cada una de las Entidades Colocadoras y Entidades Directoras los importes correspondientes a las comisiones de colocación devengadas a favor de cada una de ellas, según corresponda, una vez producidos los ingresos referidos en la letra (a) anterior, y siempre y cuando dichas comisiones de colocación no hubiesen sido ya descontadas del precio de desembolso de los Bonos.

(c) En cada una de las Fechas de Pago de los Bonos, procederá a realizar los pagos de intereses y, en su caso, amortización de los Bonos, así como el resto de los pagos del Fondo, una vez recibidas las oportunas instrucciones de la Sociedad Gestora.

(d) En cada una de las Fechas de Determinación, comunicar a la Sociedad Gestora el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal de los Bonos aplicable para cada Periodo de Devengo de Intereses correspondiente.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

g) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con ING Bank N.V un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

h) Contraparte del préstamo subordinado

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Volkswagen Financial Services AG, un préstamo subordinado (Nota 8).

i) Normativa legal

El Fondo está regulado principalmente conforme a:

(i) La escritura de constitución del Fondo.

(ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.

(iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

(iv) La Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.

(v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

j) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V.

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

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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

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

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

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

	Tasa de activos dudosos		Variación
	31/12/2020	31/12/2019	
Préstamos de automoción	2,06%	0,86%	139,53%

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos 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 de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización.

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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

h) Comisión variable

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

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

i) Ajustes por periodificación

Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

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

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

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

- 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 16ª de la Circular 2/2016 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

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

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas por deterioro en función del tiempo transcurrido desde el vencimiento de la primera cuota o plazo que permanezca impagado de una misma operación:

● Tratamiento general	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (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%.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente.

El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como fondo de reserva, la reserva de commingling, préstamos subordinados y el contrato de swap, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En las Notas 7 y 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Miles de euros	
	2020	2019
Activos titulizados	205 308	436 709
Derivados de cobertura	-	682
Otros activos financieros – Deudores y otras cuentas a cobrar	7 945	1 015
Total Riesgo	213 253	438 406

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2020		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	-	204 259	204 259
Activos dudosos - principal	-	4 296	4 296
Activos dudosos - intereses	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(3 388)	(3 388)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	124	124
Intereses vencidos e impagados	-	17	17
	-	205 308	205 308
Derivados			
Derivados de cobertura	-	-	-
	-	-	-
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	7 455	7 455
Otros	-	490	490
	-	7 945	7 945
	Miles de euros		
	2019		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Préstamos automoción	228 650	206 376	435 026
Activos dudosos - principal	1 045	2 751	3 796
Activos dudosos - intereses	-	10	10
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(443)	(1 946)	(2 389)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	259	259
Intereses vencidos e impagados	-	7	7
	229 252	207 457	436 709
Derivados			
Derivados de cobertura	-	682	682
	-	682	682
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	7	7
Otros	522	486	1 008
	522	493	1 015

6.1 Activos titulizados

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

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió Activos Titulizados derivados de préstamos de financiación para la adquisición de vehículos (Activos Cedidos) por un importe inicial de 1.000.002 miles de euros.

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

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

	Miles de euros			
	2020			
	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	435 026	-	(230 767)	204 259
Activos dudosos - principal	3 796	500	-	4 296
Activos dudosos - intereses	10	-	(10)	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2 389)	(1 156)	157	(3 388)
Intereses y gastos devengados no vencidos	259	4 754	(4 889)	124
Intereses vencidos e impagados	7	10	-	17
	436 709	4 108	(235 509)	205 308

	Miles de euros			
	2019			
	Saldo Inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Activos titulizados				
Préstamos automoción	720 848	-	(285 822)	435 026
Activos dudosos - principal	2 053	1 743	-	3 796
Activos dudosos - intereses	1	9	-	10
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(817)	(1 596)	24	(2 389)
Intereses y gastos devengados no vencidos	425	8 367	(8 533)	259
Intereses vencidos e impagados	19	-	(12)	7
	722 529	8 523	(294 343)	436 709

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

	Miles de euros	
	2020	2019
Saldo inicial	72	3
Adiciones	137	69
Recuperaciones de fallidos en efectivo	(31)	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	178	72

Al 31 de diciembre de 2020 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 12,99% (2019: 3,98%).

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2020, el tipo de interés medio de la cartera de los activos titulizados ascendía al 1,43% (2019: 1,43%), encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés máximo del 1,43% (2019: 1,43%) y un tipo de interés mínimo del 1,43% (2019: 1,43%).

Durante el ejercicio 2020, se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 4.760 miles de euros (2019: 8.385 miles de euros), de los que 124 miles de euros (2019: 259 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 17 miles de euros (2019: 7 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance al 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2020	2019
Saldo inicial	(2 389)	(817)
Dotaciones	(1 156)	(1 596)
Recuperaciones	-	-
Traspaso a fallidos	157	24
Saldo final	(3 388)	(2 389)

Al 31 de diciembre de 2020 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.104 miles de euros (2019: 1.642 miles de euros de pérdida) registrada en el epígrafe “Deterioro de activos titulizados (neto)”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2020	2019
Deterioro derechos de crédito	(1 156)	(1 596)
Reversión del deterioro	-	-
Recuperación de fallidos contables	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	52	(46)
Deterioro neto derechos de crédito	(1 104)	(1 642)

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

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

	Miles de euros							
	2020							
	2021	2022	2023	2024	2025	2026 a 2030	Resto	Total
Activos titulizados	208 555	-	-	-	-	-	-	208 555
	208 555	-	-	-	-	-	-	208 555

	Miles de euros							
	2019							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025 a 2029	Resto	Total
Activos titulizados	209 127	124 519	59 167	30 240	12 856	2 904	9	438 822
	209 127	124 519	59 167	30 240	12 856	2 904	9	438 822

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

A 31 de diciembre de 2020, el porcentaje del importe de los activos titulizados que se han acogido a las moratorias sobre el total de la cartera representa el 1,96%.

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 2020 se ha percibido en el mes de enero de 2021 un importe de 7.455 miles de euros (2019: 7 miles de euros).

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuenta del Fondo de Reserva	11 000	11 000
Cuenta de Tesorería	8 120	11 902
Cuenta de Reserva de Commingling	-	15 395
	<u>19 120</u>	<u>38 297</u>

El saldo total que figura en el balance a 31 de diciembre de 2020 se corresponde con el efectivo depositado en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España como materialización de una Cuenta de Fondo de Reserva, una Cuenta de Downgrade (Swap Collateral), una Cuenta de Tesorería y una Cuenta de Commingling.

- Cuenta del Fondo de Reserva.

La Cuenta del Fondo de Reserva es una cuenta bancaria del Fondo abierta en el Banco de las Cuentas, dotada, en la Fecha de Desembolso, con cargo al Fondo de Reserva Inicial y posteriormente con los pagos que procedan según el ordinal número seis (6) del Orden de Prelación de Pagos (Nota 1), para mantener el Saldo Específico del Fondo de Reserva, tal y como se establece en la Estipulación 2.1.1 de la Escritura. El único titular de la Cuenta del Fondo de Reserva será el Fondo, representado por la Sociedad Gestora.

Esta cuenta tiene como finalidad cubrir cualquier déficit en el pago de los importes exigibles de conformidad con los ordinales primero a quinto del Orden de Prelación de Pagos (Nota 1), además de lo que se establece respecto del Fondo de Reserva en el apartado 3.4. (b). (i) (1) del Módulo Adicional del Folleto y en la Estipulación 2.1.2 de la Escritura de Constitución. A estos efectos, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, dará instrucciones al Banco de las Cuentas para que libere los fondos de la Cuenta del Fondo de Reserva y se proceda al pago de los importes anteriormente relacionados de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Cuentas Bancarias y en la Estipulación 14.1 de la Escritura, siempre que la Cuenta de Fondo de Reserva cuente con fondos suficientes para efectuar dichos pagos.

En cada Fecha de Pago, la Cuenta del Fondo de Reserva deberá tener siempre un saldo mínimo equivalente al Saldo Específico del Fondo de Reserva, según ha quedado definido en la Estipulación 2.1.1 de la Escritura, con sujeción a los Recursos Disponibles.

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

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

(b) la inferior de las siguientes cantidades:

- (i) 11.000 miles de euros, o

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo de Reserva asciende a 11.000 miles de euros (2019: 11.000 miles de euros).

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

	2020		
	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de Reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo cuenta de Reserva de Commingling)
Saldo a 21.01.2020	11 000	11 000	22 400
Saldo a 21.02.2020	11 000	11 000	22 407
Saldo a 23.03.2020	11 000	11 000	22 189
Saldo a 21.04.2020	11 000	11 000	21 634
Saldo a 21.05.2020	11 000	11 000	20 734
Saldo a 22.06.2020	11 000	11 000	21 075
Saldo a 21.07.2020	11 000	11 000	21 432
Saldo a 21.08.2020	11 000	11 000	19 164
Saldo a 21.09.2020	11 000	11 000	19 743
Saldo a 21.10.2020	11 000	11 000	19 040
Saldo a 23.11.2020	11 000	11 000	20 833
Saldo a 21.12.2020	11 000	11 000	19 120
Saldo al 31 de diciembre de 2020	11 000	11 000	19 120
			2019
			Miles de euros
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de Reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo cuenta de Reserva de Commingling)
Saldo a 21.01.2019	11 000	11 000	24 022
Saldo a 21.02.2019	11 000	11 000	24 047
Saldo a 21.03.2019	11 000	11 000	24 117
Saldo a 23.04.2019	11 000	11 000	24 081
Saldo a 21.05.2019	11 000	11 000	23 698
Saldo a 21.06.2019	11 000	11 000	23 661
Saldo a 22.07.2019	11 000	11 000	23 717
Saldo a 21.08.2019	11 000	11 000	23 382
Saldo a 23.09.2019	11 000	11 000	23 182
Saldo a 21.10.2019	11 000	11 000	23 006
Saldo a 21.11.2019	11 000	11 000	23 056
Saldo a 23.12.2019	11 000	11 000	22 902
Saldo al 31 de diciembre de 2019	11 000	11 000	22 902

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

- Cuenta de Reserva de Commingling.

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

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

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

De conformidad con el apartado 3.4 (c) del folleto los saldos positivos que resulten, en cada momento en la cuenta de Reserva Commingling corresponderán a la Entidad Cedente y le serán pagados sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos. El cálculo de los intereses devengados por la Cuenta de Reserva de Commingling será efectuado por la Entidad Cedente, correspondiendo a la Sociedad Gestora, en su condición de Representante del Fondo, dar instrucciones al Banco de Cuentas para que éste realice la correspondiente transferencia a favor de la Entidad Cedente.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Banco de las Cuentas, el Fondo le satisfará una comisión anual, siempre que el Fondo disponga de Recursos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Al 31 de diciembre de 2020, la Cuenta de Reserva de Commingling asciende a 0 miles de euros (2019: 15.395 miles de euros).

- Cuenta de Tesorería

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

a) la suscripción de los Bonos

b) el Préstamo Subordinado

c) los Cobros del Fondo;

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

A 31 de diciembre de 2020, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 8.120 miles de euros (2019: 11.902 miles de euros).

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2020		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	176 827	176 827
Series subordinadas	-	14 549	14 549
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(3 028)	(3 028)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
	-	188 348	188 348
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamo subordinado	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	11 000	11 000
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
	-	11 000	11 000
Derivados			
Derivados	-	393	393
Otros pasivos financieros			
Acreedores y cuentas a pagar	-	32 456	32 456
Otros	-	489	489
	-	32 945	32 945
	Miles de euros		
	2019		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	155 275	209 126	364 401
Series subordinadas	26 000	-	26 000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1	1
	181 275	209 127	390 402
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez dispuesta	-	-	-
Préstamo subordinado	33 771	-	33 771
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	14	14
Otras deudas con entidades de crédito	11 000	-	11 000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1 666)	-	(1 666)
	43 105	14	43 119
Derivados			
Derivados	229	-	229
Otros pasivos financieros			
Acreedores y cuentas a pagar	-	41 385	41 385
Otros	522	485	1 007
	522	41 870	42 392

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, las amortizaciones de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones y amortizaciones anticipadas, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

8.1 Obligaciones y otros valores emitidos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió el 28 de febrero de 2018 a la emisión de Bonos de Titulización por un importe inicial de 914.000 miles de euros compuestos por dos clases:

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

Reglas de amortización de los Bonos de la Clase A:

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

La primera amortización parcial de los Bonos de la Clase A tendrá lugar en la primera Fecha de Pago dentro del Período de Amortización, es decir, 21 de marzo de 2018

A 31 de diciembre de 2020, ha habido amortización de los Bonos de la Clase A por importe de 187.574 miles de euros (2019: 269.912 miles de euros).

A estos efectos, se hace constar que:

- El “Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A” significa, en relación con cada Fecha de Pago,
 - (a) una cantidad igual al exceso del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual sobre el Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A; o en su caso,

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

- (b) una cantidad igual a cero, si (i) el Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuentos de los Activos Titulizados a la Fecha de Corte; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Administrador.
- El “Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A” significa, en 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,
- (ii) 25%, si una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1 ha tenido lugar;
- (iii) 100%, si una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2 ha tenido lugar.

Reglas de amortización de los Bonos de la Clase B:

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

A 31 de diciembre de 2020, ha habido amortización de los Bonos de la Clase B por importe de 11.451 miles de euros (2019: no hubo amortización).

La primera amortización parcial de los Bonos de la Clase B tendrá lugar una vez hubieran sido amortizados en su totalidad los Bonos de la Clase A. No obstante, aunque no hubiera sido amortizada la Clase A en su totalidad, se procederá a la amortización de los Bonos de la Clase B junto con los Bonos de la Clase A en función del Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A y del Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase B que sean de aplicación en cada Fecha de Pago.

A estos efectos, se hace constar que:

- El “Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase B” significa, en relación con cada Fecha de Pago, (a) una cantidad igual al exceso del Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados al final del Periodo Mensual sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase A en dicha Fecha de Pago (tras haber dado cumplimiento a todos los pagos en dicha fecha de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos) y del Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de la Clase B; o, en su caso (b) una cantidad igual a cero, si (i) el Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados el último día del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados a la Fecha de Corte; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Administrador.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

- 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 Derechos de Crédito al final del Periodo Mensual.

El “Objetivo de Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase B” significa:

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

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

	Miles de euros	
	2020	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	364 401	26 000
Amortización	(187 574)	(11 451)
Saldo final	176 827	14 549

	Miles de euros	
	2019	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	634 313	26 000
Amortización	(269 912)	-
Saldo final	364 401	26 000

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está significativamente ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad.

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

El tipo de interés de referencia para el cálculo del tipo de interés aplicable a los Bonos de la Clase A y los Bonos de la Clase B será el EURIBOR a un mes más un margen de 0,40% y 0,54%, respectivamente.

Los intereses devengados durante el 2020 ascienden a un importe de 11 miles de euros (2019: 129 miles de euros). Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de “Intereses y cargas asimiladas - Obligaciones y otros valores negociables”, quedando pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2020, 0 miles de euros (2019: 1 miles de euros).

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

	2020	2019
Clase A	0,00%	0,00%
Clase B	0,00%	0,09%

Desde la fecha de fijación del 19 de junio de 2019, y en cada fecha de fijación posterior hasta el final del periodo de devengo de intereses que finaliza el 31 de diciembre de 2020, la Sociedad Gestora ha estado fijando en el 0% el tipo de interés nominal aplicable a los bonos de la Serie A cuando este resultaba ser un valor negativo, ya que el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los bonos a favor del Fondo. La misma decisión se ha tomado para los bonos de la Serie B desde la fecha de fijación del 19 de noviembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la calificación crediticia (rating) se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

Préstamo subordinado

Con el fin de llevar a cabo la mejora crediticia de los Bonos de la Clase A y de la Clase B, el Cedente otorgó al Fondo un Préstamo Subordinado por un importe de 51.002 miles de euros.

La disposición del importe total del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso, mediante su abono en la Cuenta de Tesorería.

El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en cada una de las Fechas de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación (Nota 1).

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

Tendrá lugar una amortización del Préstamo Subordinado en los siguientes supuestos:

- (1) En caso de que:
 - (i) tras la realización de los pagos correspondientes a los conceptos primero a décimo del Orden de Prelación de Pagos, (a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase A se hubiese reducido al Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A, y (b) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase B se hubiese reducido al Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase B, y
 - (ii) los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a decimo del Orden de Prelación de Pagos fuese superior a cero, se amortizará por el importe de los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a decimo del Orden de Prelación de Pagos.
- (2) En el supuesto de que, habiendo llegado la fecha de liquidación anticipada del Fondo, los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a noveno del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación fuese superior a 0, por el importe de los Recursos Disponibles tras la realización de los pagos bajo los conceptos primero a noveno del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.
- (3) Asimismo tendrá lugar una amortización del Préstamo Subordinado en cada Fecha de Pago por un importe equivalente al importe del saldo de la Cuenta del Fondo de Reserva que exceda del Saldo Específico del Fondo de Reserva en dicha Fecha de Pago,
 - (i) siempre y cuando no exista una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1 o una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 2 y/o no se dé un Evento de Insolvencia del Administrador, y
 - (ii) siempre y cuando hayan sido satisfechos los pagos hasta el concepto décimo del Orden de Prelación de Pagos, o concepto noveno del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación

El vencimiento final del Préstamo Subordinado tendrá lugar en la Fecha de Vencimiento Final o, en su caso, en la fecha en que la Sociedad Gestora proceda a la liquidación anticipada del Fondo con sujeción al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

El movimiento del préstamo subordinado durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo inicial	33 771	49 600
Disminución	<u>(33 771)</u>	<u>(15 829)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>33 771</u>

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

Préstamo subordinado

	<u>Miles de euros</u>
Volkswagen Financial Services AG	51.002
Saldo al 31 de diciembre de 2020	0 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2019	33.771 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Fijo, determinado mensualmente para cada Periodo de devengo de Intereses, que será del 1,4817%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo o cuando proceda la liquidación anticipada si se da el caso.
Finalidad:	Dotación inicial parcial del fondo de reserva.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago en cada Fecha de Pago por un importe equivalente al importe del saldo de la Cuenta del Fondo de Reserva que exceda del Saldo 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 décimo (10) del Orden de Prelación de Pagos, o concepto noveno (9) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación (esto es, que se hayan abonado al Prestamista Subordinado los intereses devengados y no abonados del Préstamo Subordinado, incluyendo, sin limitación, intereses pendientes

Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2020 han ascendido a 196 miles de euros (2019: 708 miles de euros), estando pendiente de pago un importe de 0 miles de euros (2019: 14 miles de euros).

Otras deudas con entidades de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo de Reserva asciende a 11.000 miles de euros (2019: 11.000 miles de euros).

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

8.3 Acreedores y otras cuentas a pagar

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cobros devengados en tránsito	-	4 290
Sobrecolateralización	<u>32 456</u>	<u>37 095</u>
	<u>32 456</u>	<u>41 385</u>

Durante toda la vida del Fondo habrá sobrecolateralización, en el importe en que en cada momento el Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados exceda de la suma del importe nominal de los Bonos y del importe nominal del Préstamo Subordinado. A 31 de diciembre de 2020, el importe de sobrecolateralización asciende a 32.456 miles de euros (2019: 37.095 miles de euros).

Así mismo, bajo el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados- “Otros activos financieros” se encuentra registrado el importe positivo resultante de las variaciones de la sobrecolateralización, a 31 de diciembre de 2020 de 5.267 miles de euros (2019: 749 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2020 el importe de cobros devengados en tránsito asciende a 0 miles de euros correspondiente a cobros anticipados realizados al cedente (2019: 4.290 miles de euros).

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

9.1 Liquidaciones de Cobro y pagos.

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

- Ejercicio 2020

	REAL 2020	PROYECTADO 2020	REAL ACUMULADO	PROYECTADO ACUMULADO
<i>Resumen de liquidaciones de pago</i>				
<i>Cobros por amortizaciones ordinarias</i>	195 278	216 814	718 184	754 026
<i>Cobros por amortizaciones anticipadas</i>	31 625	14 414	66 031	78 807
<i>Cobros por intereses ordinarios</i>	4 807	4 812	24 668	24 064
<i>Cobros por intereses previamente impagados</i>	97	211	268	975
<i>Cobros por amortizaciones previamente impagadas</i>	3 250	11 431	7 047	31 993
<i>Otros cobros en especie</i>	-	-	-	-
<i>Otros cobros en efectivo</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase A</i>	187 574	175 864	711 173	714 227
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase B</i>	11 451	13 765	11 451	13 765
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase A</i>	-	79	286	418
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase B</i>	12	33	86	114
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización de préstamos subordinados</i>	33 771	31 026	51 738	44 426
<i>Pagos por intereses de préstamos subordinados</i>	210	239	786	1 235
<i>Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)</i>	1 009	2 764	4 612	7 799

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

- Ejercicio 2019

	REAL 2019	PROYECTADO 2019	REAL ACUMULADO	PROYECTADO ACUMULADO
<i>Resumen de liquidaciones de pago</i>				
<i>Cobros por amortizaciones ordinarias</i>	263 104	274 118	522 906	537 212
<i>Cobros por amortizaciones anticipadas</i>	18 276	26 662	34 406	64 393
<i>Cobros por intereses ordinarios</i>	8 445	8 271	19 861	19 252
<i>Cobros por intereses previamente impagados</i>	108	358	171	764
<i>Cobros por amortizaciones previamente impagadas</i>	2 630	11 026	3 797	20 562
<i>Otros cobros en especie</i>	-	-	-	-
<i>Otros cobros en efectivo</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase A</i>	269 913	276 652	523 599	538 363
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase A</i>	98	151	286	339
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase B</i>	38	45	74	81
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización previamente impagada Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase A</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses previamente impagados Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización de préstamos subordinados</i>	16 321	11 676	17 967	13 400
<i>Pagos por intereses de préstamos subordinados</i>	222	720	576	996
<i>Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)</i>	1 656	2 787	3 603	5 035

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
	Real	Real
<u>Activos Titulizados</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	195 278	263 104
Cobros por amortizaciones anticipadas	31 625	18 276
Cobros por intereses ordinarios	4 807	8 445
Cobros por intereses previamente impagados	97	108
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3 250	2 630
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	187 574	269 913
Pagos por amortización ordinaria BONO B	11 451	-
Pagos por intereses ordinarios BONO A	-	98
Pagos por intereses ordinarios BONO B	12	38
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	33 771	16 321
Pagos por intereses de préstamos subordinados	210	222
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	1 009	1 656

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

9.2. Tasas e hipótesis de los activos y pasivos

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

	Hipótesis momento inicial	2020	2019
Tipo de interés medio de la cartera	1,43%	1,43%	1,43%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	5,00%	12,99%	3,98%
Tasa de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,09%	0,02%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	0,00%	16,15%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	0,00%	2,06%	0,86%

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

- Ejercicio 2020

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	21/01/2020	21/02/2020	23/03/2020	21/04/2020	21/05/2020	22/06/2020
Pagos por amortización ordinaria BONO A	17 731	17 175	16 789	16 221	15 337	15 433
Pagos por amortización ordinaria BONO B	-	-	271	1 335	1 262	1 270
Pagos por intereses ordinarios BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO B	2	2	2	1	2	2
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	4 695	4 556	4 164	2 948	2 787	2 840
Pagos por intereses de préstamos subordinados	41	36	30	25	21	18
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	110	105	100	96	90	86

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	21/07/2020	21/08/2020	21/09/2020	21/10/2020	23/11/2020	21/12/2020
Pagos por amortización ordinaria BONO A	15 698	15 966	15 014	14 266	13 970	13 972
Pagos por amortización ordinaria BONO B	1 292	1 314	1 235	1 174	1 149	1 149
Pagos por intereses ordinarios BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO B	1	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	2 894	2 958	2 786	2 626	517	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	15	12	7	4	1	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	82	77	72	68	64	59

- Ejercicio 2019

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	21/01/2019	21/02/2019	21/03/2019	23/04/2019	21/05/2019	21/06/2019
Pagos por amortización ordinaria BONO A	24 371	24 673	24 636	24 499	24 497	24 114
Pagos por amortización ordinaria BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO A	17	17	15	17	14	14
Pagos por intereses ordinarios BONO B	4	4	3	4	3	4
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	165	158	153	144	141	134

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	<u>22/07/2019</u>	<u>21/08/2019</u>	<u>23/09/2019</u>	<u>21/10/2019</u>	<u>21/11/2019</u>	<u>23/12/2019</u>
Pagos por amortización ordinaria BONO A	23 795	23 908	21 108	18 272	18 206	17 836
Pagos por amortización ordinaria BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO A	4	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios BONO B	3	3	3	2	2	2
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO A	-	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados BONO B	-	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	1 959	4 832	4 815	4 716
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	62	59	53	48
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	138	135	129	125	119	114

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

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

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

	Miles de euros		
	<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 2018	236	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación (reversión) provisión por margen de intermediación	(236)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(1 666)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-	-	(1 666)
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	4 649	-
Dotación (reversión) provisión por margen de intermediación	-	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	(1 362)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(4 649)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2020	-	-	(3 028)

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, suscribió un Contrato de Permuta sobre intereses de los Bonos de la Clase A y los Bonos de la Clase B con la Contrapartida. El Contrato de Permuta mitigará el riesgo de tipo de interés variable de los Bonos de la Clase A y de los Bonos de la Clase B, respectivamente. La Contrapartida de Permuta ha sido designada por la Sociedad Gestora, actuando en representación del Fondo habiendo recaído dicha designación en ING Bank R.V.

En virtud del Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase A, la Contrapartida del Swap pagará al Fondo en cada Fecha de Pago una cantidad calculada con referencia al Tipo de Interés Nominal Variable de los Bonos de la Clase A y recibirá del Fondo en cada Fecha de Pago una cantidad calculada con referencia a un tipo fijo de 0,33% anual.

En virtud del Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase B, la Contrapartida del Swap pagará al Fondo en cada Fecha de Pago una cantidad calculada con referencia al Tipo de Interés Nominal Variable de los Bonos de la Clase B y recibirá del Fondo en cada Fecha de Pago una cantidad calculada con referencia a un tipo fijo de 0,55% anual.

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

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

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable positivo a corto plazo de 0 miles de euros (2019: 682 miles de euros), negativo a corto plazo de 393 miles de euros (2019: 0 miles de euros) y el valor razonable negativo a largo plazo de 0 miles de euros (2019: 229 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance un importe deudor de 375 miles de euros (2019: 453 miles de euros de importe acreedor).

Al 31 de diciembre de 2020, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 1.028 miles de euros (2019: 1.603 miles de euros).

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la normativa fiscal actual, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2020 y 2019, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2020 han sido 4 miles de euros (2019: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN

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

(Expresada en miles de euros)

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019, 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 hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Hipótesis iniciales folio/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	2,06	0413	0,09	0433	16,15	0453	12,99	1393	0,86	1413	0,02	1433	0,00	1453	3,98	2393	0,00	2413	0,00	2433	0,00	2453	5,00
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO 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 Intermiados en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	224	0467	60	0474	2	0481	0	0488	62	0495	1.497	0502	0	0509	1.559
De 1 a 3 meses	0461	248	0468	105	0475	3	0482	0	0489	108	0496	1.679	0503	0	0510	1.787
De 3 a 6 meses	0462	101	0469	123	0476	2	0483	1	0490	125	0497	564	0504	0	0511	689
De 6 a 9 meses	0463	80	0470	368	0477	1	0484	1	0491	371	0498	210	0505	0	0512	581
De 9 a 12 meses	0464	59	0471	336	0478	1	0485	1	0492	338	0499	111	0506	0	0513	449
Más de 12 meses	0465	280	0472	2.299	0479	7	0486	6	0493	2.313	0500	280	0507	0	0514	2.592
Total	0466	992	0473	3.291	0480	17	0487	9	0494	3.317	0501	4.341	0508	0	0515	7.657

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 Intermiados en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	0	0522	0	0529	0	0536	0	0543	0	0550	0	0557	0	0564	0	0571	0	0578	0	0584	0,00
De 1 a 3 meses	0516	0	0523	0	0530	0	0537	0	0544	0	0551	0	0558	0	0565	0	0572	0	0579	0	0585	0,00
De 3 a 6 meses	0517	0	0524	0	0531	0	0538	0	0545	0	0552	0	0559	0	0566	0	0573	0	0580	0	0586	0,00
De 6 a 9 meses	0518	0	0525	0	0532	0	0539	0	0546	0	0553	0	0560	0	0567	0	0574	0	0581	0	0587	0,00
De 9 a 12 meses	0519	0	0526	0	0533	0	0540	0	0547	0	0554	0	0561	0	0568	0	0575	0	0582	0	0588	0,00
Más de 12 meses	0520	0	0527	0	0534	0	0541	0	0548	0	0555	0	0562	0	0569	0	0576	0	0583	0	0589	0,00
Total	0521	0	0528	0	0535	0	0542	0	0549	0	0556	0	0563	0	0570	0	0577	0			0590	0,00

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2020	Situación de año anterior 31/12/2019		Situación inicial 22/02/2018		
Inferior a 1 año	0600	46.766	1600	41.192	2600	6.752
Entre 1 y 2 años	0601	51.046	1601	142.343	2601	61.314
Entre 2 y 3 años	0602	46.105	1602	93.699	2602	191.287
Entre 3 y 4 años	0603	42.428	1603	71.053	2603	324.616
Entre 4 y 5 años	0604	22.196	1604	60.586	2604	174.962
Entre 5 y 10 años	0605	15	1605	29.949	2605	241.071
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
Total	0607	208.555	1607	438.822	2607	1.000.002
Vida residual media ponderada (años)	0608	2,29	1608	2,69	2608	4,00

Antigüedad	Situación actual 31/12/2020	Situación de año anterior 31/12/2019		Situación inicial 22/02/2018		
Antigüedad media ponderada (años)	0609	3,62	1609	2,65	2609	0,84

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Situación Inicial 22/02/2018			
	Nº de activos vivos		Principál pendiente		Nº de activos vivos		Principál pendiente		Nº de activos vivos		Principál pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620	0	1630	0	2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621	0	1631	0	2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	0	0638	0	1628	0	1638	0	2628	0	2638	0
Media ponderada (%)	0639	0,00	0649		1639	0,00	1649		2639	0,00	2649	

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 22/02/2018	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,43	1650	1,43	2650	1,43
Tipo de interés nominal máximo	0651	1,43	1651	1,43	2651	1,43
Tipo de interés nominal mínimo	0652	1,43	1652	1,43	2652	1,43

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2020				Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Situación inicial 22/02/2018			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	8.626	0683	41.162	1660	12.351	1683	80.584	2660	14.453	2683	171.802
Aragón	0661	1.222	0684	5.228	1661	1.917	1684	11.867	2661	2.369	2684	28.131
Asturias	0662	756	0685	3.653	1662	1.201	1685	7.492	2662	1.488	2685	17.355
Baleares	0663	1.342	0686	5.614	1663	1.910	1686	11.517	2663	2.273	2686	26.013
Canarias	0664	2.164	0687	11.452	1664	2.669	1687	19.654	2664	2.937	2687	36.762
Cantabria	0665	535	0688	2.586	1665	853	1688	5.266	2665	1.031	2688	11.881
Castilla-León	0666	1.587	0689	6.801	1666	2.793	1689	15.905	2666	3.524	2689	39.915
Castilla La Mancha	0667	1.805	0690	8.060	1667	2.884	1690	17.414	2667	3.507	2690	40.543
Cataluña	0668	9.546	0691	42.782	1668	14.528	1691	89.881	2668	17.390	2691	202.754
Ceuta	0669	31	0692	179	1669	47	1692	345	2669	58	2692	741
Extremadura	0670	763	0693	3.496	1670	1.129	1693	7.036	2670	1.354	2693	16.322
Galicia	0671	2.397	0694	12.102	1671	3.889	1694	25.366	2671	4.721	2694	57.933
Madrid	0672	7.267	0695	28.239	1672	11.994	1695	65.639	2672	14.748	2695	161.252
Melilla	0673	38	0696	271	1673	45	1696	403	2673	54	2696	746
Murcia	0674	1.388	0697	7.046	1674	2.071	1697	14.131	2674	2.426	2697	30.223
Navarra	0675	418	0698	1.557	1675	768	1698	4.029	2675	965	2698	10.505
La Rioja	0676	161	0699	847	1676	337	1699	1.840	2676	438	2699	4.816
Comunidad Valenciana	0677	4.967	0700	22.106	1677	7.540	1700	45.909	2677	9.064	2700	103.871
País Vasco	0678	1.434	0701	5.374	1678	2.812	1701	14.543	2678	3.520	2701	38.435
Total España	0679	46.447	0702	208.555	1679	71.738	1702	438.822	2679	86.320	2702	1.000.002
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	46.447	0705	208.555	1682	71.738	1705	438.822	2682	86.320	2705	1.000.002

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

	S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER FIVE	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN BANK	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2020			Situación cierre anual anterior 31/12/2019			Situación Inicial 22/02/2018		
	Porcentaje		CNAE	Porcentaje		CNAE	Porcentaje		CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,19		1710	0,11		2710	0,07	
Sector	0711		0712	1711		1712	2711		2712

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.2
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2020
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2020			Situación cierre anual anterior 31/12/2019			Situación inicial 22/02/2018					
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			
ES0305319008	BONO A	8.880	19.913	176.827	8.880	41.036	364.401	8.880	100.000	888.000			
ES0305319016	BONO B	260	55.958	14.549	260	100.000	26.000	260	100.000	26.000			
Total		0723	9.140	0724	191.376	1723	9.140	1724	390.401	2723	9.140	2724	914.000

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.2

Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2020
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO 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		Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal impagado	0738	0739					
						0734	0735						0742	0736	0737		
ES0305319008	BONO A	NS	EURIBOR 1M	0,40	0,00	0	0	SI	176.827	0	176.827	0					
ES0305319016	BONO B	S	EURIBOR 1M	0,54	0,00	0	0	SI	14.549	0	14.549	-3.028					
Total						0740	0	0741	0	0743	191.376	0744	0	0745	191.376	0746	-3.028

	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 22/02/2018	
Tipo de Interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,00	0748	0,02	0749	0,03

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.2

Denominación Fondo: DRIVER FIVE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2020

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2020								Situación periodo comparativo anterior 31/12/2019							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	0754	0755	0756	0757	1750	1751	1752	1753	1754	1755	1756	1757
ES0305319008	BONO A	42.209	711.173	0	285	0	0	0	0	54.313	523.599	0	285	0	0	0	0
ES0305319016	BONO B	3.473	11.451	0	87	0	0	0	0	0	0	6	74	0	0	0	0
Total		0754	45.682	0755	722.624	0756	0	0757	372	1754	54.313	1755	523.599	1756	6	1757	360

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.2

Denominación Fondo: DRIVER FIVE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2020

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2020	Situación día anual anterior 31/12/2019	Situación inicial 22/02/2018
				0760	0761	0762
ES0305319008	BONO A	27/04/2018	MDY	Aa1	Aa1	Aa2
ES0305319008	BONO A	18/04/2018	SYP	AAA	AAA	AA+
ES0305319016	BONO B	02/10/2020	MDY	Aa1	Aa2	A2
ES0305319016	BONO B	27/02/2020	SYP	AA+	AA-	AA-

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.2
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Período de la declaración: 31/12/2020
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación inicial 22/02/2018	
Inferior a 1 año	0765	191.376	1765	180.445	2765	320.176
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	113.706	2766	256.921
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	96.249	2767	172.621
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0	2768	164.281
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	191.376	1772	390.401	2772	914.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	0,97	1773	2,15	2773	4,06

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.3

Denominación Fondo: DRIVER FIVE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación Inicial 22/02/2018	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	11.000	1775	11.000	2775	13.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	11.000	1776	11.000	2776	13.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	5,75	1777	2,82	2777	1,42
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	VW BANK	1778	VW BANK	2778	VW FINANCE
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		2779	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	92,40	1792	93,34	2792	97,16
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.3

Denominación Fondo: DRIVER FIVE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características		
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de Interés anual	Nocional	Tipo de Interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 22/02/2018			
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806		3806	
CONTRATO DE PERMUTA	ING BANK N.V.	MENSUAL	TIPO FIJO	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A y B	TIPO FIJO	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A y B	-393	453				
Total							0808	-393	0809	453	0810	

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.3

Denominación Fondo: DRIVER FIVE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libros (miles de euros)			Otras características
	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 22/02/2018	Situación actual 31/12/2020	Situación cierre anual anterior 31/12/2019	Situación Inicial 22/02/2018	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844	3844
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.5

Denominación Fondo: DRIVER FIVE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2020

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Módulo (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	

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.5
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

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

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER FIVE

S.05.5
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo													Total
	0885	21/01/2020	21/02/2020	23/03/2020	21/04/2020	21/05/2020	22/06/2020	21/07/2020	21/08/2020	21/09/2020	21/10/2020	23/11/2020	21/12/2020	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885													
Saldo inicial	0886	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000
Cobros del periodo	0887	22.977	22.249	21.725	20.982	19.822	19.956	20.270	20.599	19.370	18.394	18.003	17.963	
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-397	-375	-369	-356	-322	-308	-289	-272	-256	-254	-225	-210	
Pagos por derivados	0889	-110	-105	-100	-96	-90	-86	-82	-77	-72	-68	-64	-59	
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	-11.000	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-17.733	-17.177	-17.062	-17.557	-16.602	-16.704	-16.991	-17.280	-16.249	-15.441	-15.119	-15.122	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-4.737	-4.592	-4.194	-2.973	-2.809	-2.858	-2.908	-2.970	-2.793	-2.630	-517	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	0	0	0	2.078	2.571	
Liquidación de comisión variable	0895	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.078	2.571	4.649


DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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



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

DRIVER FIVE

	5.06
Denominación Fondo: DRIVER FIVE	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	
NOTAS EXPLICATIVAS	
 <p>Contiene Información adicional en fichero adjunto</p>	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

ANEXO I

(Expresados en miles de euros)



Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral DRIVER ESPAÑA FIVE

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

Entidad: VOLKSWAGEN GmbH, Sucursal en España
Codigo: 152

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

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, Fondo de Titulización, fue constituido por Titulización de Activos SGFT el día 22 de febrero de 2018. 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 2018. Actúa como agente de pagos y banco de cuentas BNP Securities Services, Sucursal en España y ING BANK N.V actúa como contrapartida del swap. Volkswagen Finance S.A. actúa como cedente de los derechos de crédito y administrador, y Volkswagen Finance Services AG como prestamista del préstamo subordinado

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

Bonos de la clase A calificada por S&P con AA+(sf) y por Moody's con Aa2(sf) por 888.000.000 euros.

Bonos de la clase B calificada por S&P con AA (sf) y por Moody's con A2(sf) por 26.000.000 euros.

Los bonos están respaldados por una cartera de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación para la adquisición vehículos concedidos por Volkswagen Finance S.A.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un Préstamo Subordinado de Volkswagen Finance Services AG por importe de 51.002.231,57 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 las Fechas de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado con cargo al Préstamo Subordinado, abonado en la Cuenta del Fondo de Reserva, cuya finalidad es la de cubrir cualquier déficit en el pago de los importes exigibles de conformidad con los puntos primero a séptimo del Orden de Prelación de Pagos. El Fondo de Reserva Inicial se constituyó con un saldo de 13.000.000 euros.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente del activo con carácter mensual el día 21 de cada mes. En caso de no ser día hábil la fecha de pago pasará al siguiente día hábil. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 21 de marzo de 2018.

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

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

Riesgo de mercado

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 7 y 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2020. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

Riesgo de crédito

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

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 7,21%, se prevé que el saldo de los derechos de crédito caiga por debajo del 10% del existente a Fecha de Constitución del Fondo con 22/11/2021.

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 FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2020

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	205.264.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	208.555.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	791.220.000
4. Vida residual (meses):	27,48
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,33%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,49%
8. Porcentaje de fallidos:	0,098%
9. Saldo de fallidos sin impago (*)	0
10. Tipo medio cartera:	1,43%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) Clase A	176.827.000	20.000
b) Clase B	14.549.000	56.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Clase A		19,91%
b) Clase B		55,96%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados		0
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2020):		
a) Clase A		0,0000%
b) Clase B		0,0000%

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

7. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) Clase A	187.574.000	0
b) Clase B	11.451.000	12.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	8.120.000
2. Saldo de la cuenta de Reserva:	11.000.000
3. Saldo de la cuenta de Reserva de Commingling:	0

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

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

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas a 2020	-4.649.000
--	------------

VI. COMISIÓN DE GESTIÓN

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

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0305319008	BONO A	MDY	Aa1	Aa2
ES0305319008	BONO A	SYP	AAA	AA+
ES0305319016	BONO B	MDY	Aa1	A2
ES0305319016	BONO B	SYP	AA+	AA-

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 208.555.000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 0

B) BONOS

Clase A 176.827.000,00

Clase B 14.549.000,00

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

TOTAL:	208.555.000	TOTAL:	191.376.000
--------	-------------	--------	-------------

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

IX. FLUJOS FUTUROS

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	7,21%
- Tasa de Fallidos:	0,04%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,88%
- Tasa de Impago >90 días:	1,63%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	4,00%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

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

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

Driver España Five, FONDO DE TITULIZACIÓN

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
02-18	2,66%							
03-18	2,57%	-3,39%						
04-18	2,70%	5,28%	2,58%					
05-18	2,41%	-10,95%	2,50%	-3,16%				
06-18	2,11%	-12,20%	2,35%	-5,82%				
07-18	1,92%	-9,27%	2,09%	-10,95%	2,26%			
08-18	1,35%	-29,70%	1,75%	-16,34%	2,06%	-8,88%		
09-18	1,18%	-12,37%	1,45%	-17,33%	1,85%	-10,41%		
10-18	1,81%	52,97%	1,40%	-3,32%	1,69%	-8,28%		
11-18	1,42%	-21,41%	1,42%	1,72%	1,53%	-9,57%		
12-18	1,38%	-3,07%	1,49%	4,80%	1,41%	-7,97%		
01-19	2,41%	75,42%	1,67%	12,17%	1,47%	4,08%		
02-19	2,50%	3,56%	2,02%	20,67%	1,64%	11,48%	1,68%	
03-19	2,72%	8,70%	2,46%	21,70%	1,87%	14,21%	1,72%	1,95%
04-19	2,97%	9,41%	2,63%	7,16%	2,04%	9,00%	1,71%	-0,54%
05-19	2,96%	-0,40%	2,78%	5,63%	2,27%	11,64%	1,72%	0,86%
06-19	2,70%	-8,85%	2,78%	-0,10%	2,49%	9,43%	1,75%	1,41%
07-19	3,60%	33,48%	2,97%	6,81%	2,66%	6,81%	1,84%	5,40%
08-19	2,64%	-26,76%	2,87%	-3,31%	2,68%	0,97%	1,93%	4,83%
09-19	3,19%	21,09%	3,03%	5,59%	2,75%	2,47%	2,07%	7,11%
10-19	3,81%	19,24%	3,07%	1,39%	2,86%	3,97%	2,19%	5,91%
11-19	3,44%	-9,79%	3,34%	8,54%	2,92%	2,20%	2,33%	6,27%
12-19	4,49%	30,75%	3,74%	12,13%	3,17%	8,71%	2,53%	8,73%
01-20	4,61%	2,52%	3,98%	6,48%	3,30%	3,83%	2,65%	4,95%
02-20	4,64%	0,79%	4,38%	9,90%	3,59%	9,02%	2,78%	4,64%
03-20	4,22%	-9,11%	4,29%	-1,90%	3,75%	4,38%	2,86%	3,07%
04-20	3,05%	-27,62%	3,82%	-11,15%	3,66%	-2,51%	2,87%	0,21%
05-20	6,34%	107,46%	4,30%	12,65%	4,06%	10,99%	3,04%	6,17%
06-20	9,80%	54,73%	6,02%	40,14%	4,76%	17,31%	3,43%	12,72%
07-20	14,37%	46,61%	9,61%	59,61%	6,10%	28,10%	4,00%	16,45%
08-20	13,79%	-4,06%	12,01%	24,89%	7,39%	21,20%	4,63%	15,73%
09-20	13,42%	-2,68%	13,21%	10,04%	8,75%	18,41%	5,21%	12,57%
10-20	15,33%	14,28%	13,46%	1,91%	10,61%	21,18%	5,85%	12,44%
11-20	19,07%	24,34%	15,08%	11,98%	12,48%	17,66%	6,75%	15,31%
12-20	11,40%	-40,20%	14,61%	-3,08%	12,86%	3,07%	7,21%	6,75%

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

Bono A						
TAA						
3,00%		7,59%		7,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/02/2021	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
22/03/2021	1.279,94 €	0,00 €	1.279,94 €	0,00 €	1.279,94 €	0,00 €
21/04/2021	1.290,90 €	0,00 €	1.398,46 €	0,00 €	1.389,56 €	0,00 €
21/05/2021	1.049,88 €	0,00 €	1.104,58 €	0,00 €	1.092,30 €	0,00 €
21/06/2021	974,10 €	0,00 €	1.012,60 €	0,00 €	1.007,62 €	0,00 €
21/07/2021	908,20 €	0,00 €	940,27 €	0,00 €	936,15 €	0,00 €
23/08/2021	823,81 €	0,00 €	850,70 €	0,00 €	847,26 €	0,00 €
21/09/2021	743,33 €	0,00 €	765,95 €	0,00 €	763,08 €	0,00 €
21/10/2021	686,91 €	0,00 €	705,47 €	0,00 €	703,14 €	0,00 €
22/11/2021	616,27 €	0,00 €	9.230,10 €	0,00 €	9.269,05 €	0,00 €
21/12/2021	8.914,75 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	17.288,09 €		17.288,09 €		17.288,09 €	

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

Bono B						
TAA						
3,00%		7,59%		7,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/02/2021	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
22/03/2021	3.596,95 €	0,00 €	3.596,95 €	0,00 €	3.596,95 €	0,00 €
21/04/2021	1.343,25 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/05/2021	5.234,40 €	0,00 €	7.033,64 €	0,00 €	6.974,10 €	0,00 €
21/06/2021	2.737,34 €	0,00 €	2.845,54 €	0,00 €	2.831,54 €	0,00 €
21/07/2021	2.552,16 €	0,00 €	2.642,29 €	0,00 €	2.630,69 €	0,00 €
23/08/2021	2.315,02 €	0,00 €	2.390,58 €	0,00 €	2.380,92 €	0,00 €
21/09/2021	2.088,85 €	0,00 €	2.152,42 €	0,00 €	2.144,35 €	0,00 €
21/10/2021	1.930,31 €	0,00 €	1.982,47 €	0,00 €	1.975,90 €	0,00 €
22/11/2021	1.731,80 €	0,00 €	25.937,76 €	0,00 €	26.047,20 €	0,00 €
21/12/2021	25.051,58 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	48.581,66 €		48.581,66 €		48.581,66 €	

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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

S05.4

Este estado es parte integrante del informe de gestión

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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



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

DRIVER FIVE

S.05.4
Denominación Fondo: DRIVER FIVE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2020

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
					Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		Situación actual 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019				Última Fecha Pago	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	4.291	7006	3.796	7009	2,06	7012	0,87	7015	2,02		
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016			
Total Morosos					7005	4.291	7008	3.796	7011	2,06	7014	0,87	7017	2,02	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 31/12/2020		Situación cierre anual anterior 31/12/2019		
	0850		1850		3850
	0851		1851		3851
	0852		1852		3852
	0853		1853		3853

DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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



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

DRIVER FIVE

	S.05.4
Denominación Fondo: DRIVER FIVE	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2020	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

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

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



DRIVER ESPAÑA FIVE, FONDO DE TITULIZACION

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



Informe de cumplimiento de las reglas de funcionamiento de DRIVER ESPAÑA FIVE, 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 durante este trimestre, por no cumplirse las condiciones fijadas para ello en el apartado 3.4. del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

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

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

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

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

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 FIVE, FONDO DE TITULIZACIÓN correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2020, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 25 de marzo de 2021, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

25 de marzo de 2021

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero