

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del periodo comprendido entre el
24 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Driver España Three, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

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

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Driver España Three, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo comprendido entre el 24 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Collantes Morales

18 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28516
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OM5462587

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE		386 500
Activos financieros a largo plazo	6	386 500
Activos titulizados		385 673
Préstamos automoción		385 091
Activos dudosos – principal		815
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(233)
Derivados	9	827
Derivados de cobertura		827
ACTIVO CORRIENTE		336 551
Activos financieros a corto plazo	6	290 803
Activos titulizados		290 771
Préstamos automoción		289 693
Intereses y gastos devengados no vencidos		546
Intereses vencidos e impagados		12
Activos dudosos - principal		847
Activos dudosos - intereses		6
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(333)
Derivados	9	32
Derivados de cobertura		32
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	45 748
Tesorería		45 748
TOTAL ACTIVO		723 051



OM5462588

CLASE 8.ª**DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en miles de euros)

PASIVO	Nota	31/12/2016
PASIVO NO CORRIENTE		388 195
Provisiones a largo plazo	9	792
Provisión por margen de intermediación		792
Pasivos financieros a largo plazo	8	387 403
Obligaciones y otros valores negociables		301 890
Series no subordinadas		272 990
Series subordinadas		28 900
Deudas con entidades de crédito		85 513
Préstamo subordinado		74 513
Otras deudas con entidades de crédito		11 000
PASIVO CORRIENTE		334 007
Pasivos financieros a corto plazo	8	333 768
Obligaciones y otros valores negociables		290 659
Series no subordinadas		290 540
Intereses y gastos devengados no vencidos		119
Deudas con entidades de crédito		74
Intereses y gastos devengados no vencidos		74
Otros pasivos financieros		43 035
Acreeedores y otras cuentas a pagar		43 035
Ajustes por periodificaciones		239
Comisiones		196
Comisión administrador		196
Otros		43
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		849
Cobertura de Flujos de Efectivo		849
TOTAL PASIVO		723 051



CLASE 8.^a



OM5462589

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresada en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2016
Intereses y rendimientos asimilados		16 067
Activos titulizados	6.1	16 067
Otros activos financieros	7	-
Intereses y cargas asimiladas		(7 493)
Obligaciones y otros valores negociables	8.2	(4 667)
Deudas con entidades de crédito	8.3	(2 356)
Otros pasivos financieros		(470)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		183
MARGEN DE INTERESES		8 757
Resultado de operaciones financieras (neto)		-
Otros gastos de explotación		(7 398)
Servicios exteriores		(25)
Servicios de profesionales independientes		(25)
Otros gastos de gestión corriente	9	(7 373)
Comisión de sociedad gestora		(64)
Comisión administrador		(7 286)
Comisión del agente financiero/pagos		(18)
Otros gastos		(5)
Deterioro de activos financieros (neto)		(567)
Deterioro neto de activos titulizados		(567)
Dotaciones a provisiones (neto)		(792)
Dotación provisión por margen de intermediación		(792)
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-
Impuesto sobre beneficios		-
RESULTADO DEL PERIODO		-



CLASE 8.^a



OM5462590

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBREBO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2016</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<u>2 695</u>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	9 867
Intereses cobrados de los activos titulizados	15 503
Intereses pagados por obligaciones y otros valores emitidos	(4 549)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	174
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(1 399)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	138
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(7 172)
Comisiones sociedad gestora	(64)
Comisiones administrador	(7 090)
Comisiones pagadas agente financiero/pagos	(18)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	<u>43 053</u>
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	886 410
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(950 890)
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	34 654
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	311 929
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	15 958
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	1 236
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(294 469)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	72 879
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	78 105
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	(4 475)
Pagos a Administraciones públicas	(117)
Otros cobros y pagos	(634)
INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>45 748</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	-
Efectivo equivalentes al final del periodo	45 748



CLASE 8.^a



0M5462591

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2016</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>
Cobertura de los flujos de efectivo	-
Ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>1 032</u>
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	1 032
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(183)
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	<u>(849)</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	<u>-</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / Ganancias	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u><u>-</u></u>



CLASE 8.^a



0M5462592

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresada en miles de euros)

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

Driver España Three, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 24 de febrero de 2016, con sujeción a lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, en la ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización de Activos, y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. La verificación y registro del Folleto del Fondo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores se realizó con fecha 23 de febrero de 2016. Su actividad consiste en la adquisición de activos titulizados, en concreto, préstamos de financiación para la adquisición de automóviles y en la emisión de Bonos de Titulización, por un importe inicial de 886.900 miles de euros (Nota 8). La adquisición de los activos se produjo el 24 de febrero de 2016 y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjo el 26 de febrero de 2016.

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) cedió préstamos de financiación para la adquisición de automóviles que fueron suscritos por el Fondo.

El Fondo constituye un patrimonio separado carente de personalidad jurídica que, de conformidad con el Real Decreto 926/1998, es gestionado por Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La Sociedad Gestora percibirá, por su gestión, una comisión inicial más una comisión de gestión en cada Fecha de Pago, igual a una doceava parte de un importe fijo. El Fondo sólo responderá de sus obligaciones frente a sus acreedores con su patrimonio.

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

La Sociedad Gestora desempeñará para el Fondo aquellas funciones que se le atribuyen en el Real Decreto 926/1998, así como la defensa de los intereses de los Bonistas como gestora de negocios ajenos, sin que exista ningún sindicato de bonistas. En consecuencia, la capacidad de defender los intereses de los Bonistas depende de los medios y recursos de la Sociedad Gestora.

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



CLASE 8.^a



0M5462593

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Activos titulizados que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados cedidos sea menor al 10% al Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados a la Fecha de Corte.

El periodo de actividad del Fondo comenzó en la Fecha de Constitución y finalizará el 21 de diciembre de 2026, a no ser que el Fondo sea liquidado con anterioridad, de acuerdo con las previsiones establecidas en el Folleto.

c) Recursos disponibles del Fondo

Origen:

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

- (i) los Cobros del Periodo Mensual inmediatamente anterior a dicha Fecha de Pago, más
- (ii) las disposiciones de fondos efectuadas con cargo a la Cuenta del Fondo de Reserva, más
- (iii) En caso de un Evento de Insolvencia del Administrador que impida el cumplimiento de las obligaciones de éste último referentes a la transferencia de los Cobros a la Cuenta de Tesorería, los fondos de la Cuenta de Reserva de Commingling.
- (iv) Las cantidades Netas de Permuta, a pagar por la contrapartida de permuta la Fondo.
- (v) Cualesquiera otras cantidades obtenidas 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.



CLASE 8.^a



0M5462594

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 Praelación 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 Administrativa, la comisión de Gestión a la Sociedad Gestora, cualesquiera gastos relacionados con la admisión a negociación de los Bonos en el mercado oficial de la 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 la Permuta
- (4) pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficits de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase A;
- (5) pago de cantidades pagaderas en relación con (a) intereses devengados durante el Período de Devengo de Intereses inmediatamente anterior, más (b) Déficits de Intereses (en su caso) de los Bonos de la Clase B;
- (6) dotación del Fondo de Reserva, hasta que su importe sea igual al Saldo Específico del Fondo de Reserva;
- (7) pago a los Bonistas de la Clase A de un importe total equivalente al Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase A para dicha Fecha de Pago;
- (8) pago a los Bonistas de la Clase B de un importe total equivalente al Importe de Pago de Principal de los Bonos de la Clase B para dicha Fecha de Pago;
- (9) pago a la Contrapartida de Permuta de cualesquiera pagos bajo el Contrato de Permuta distintos de los realizados bajo el punto 3 anterior.
- (10) pago al Prestamista Subordinado de los intereses ordinarios devengados y no abonados del Préstamo Subordinado (incluyendo, sin limitación, intereses pendientes);



CLASE 8.^a



0M5462595

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (11) pago al Prestamista Subordinado de los importes de principal hasta que el importe nominal total del Préstamo Subordinado se haya reducido a cero; y
- (12) pago de todo el exceso restante a VW FINANCE, S.A., E.F.C. en concepto de Margen de Intermediación Financiera (importe equivalente a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles y la aplicación de los apartados 1 a 11 anteriores).

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.

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 de la memoria.

e) Administrador de los Activos titulizados

Volkswagen Finance S.A., E.F.C., percibe remuneración en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los activos titulizados.

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:

- Agente de pagos de los intereses, retenciones y amortizaciones de los bonos de titulización y demás conceptos asociados al Fondo.



CLASE 8.ª



OM5462596

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

g) Contraparte del swap

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

h) Contraparte del préstamo subordinado

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Volkswagen Bank GmbH un préstamo subordinado.

i) Normativa legal

Driver España Three se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado principalmente conforme a:

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

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



CLASE 8.ª



0M5462597

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2016. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

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

Como consecuencia de que el Fondo ha sido constituido el 24 de febrero de 2016, los Administradores de la Sociedad Gestora no presentan a efectos comparativos, cada una de las cifras que se desglosan en las presentes 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.



CLASE 8.^a



OM5462598

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3).

c) 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.

d) 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.



CLASE 8.^a



0M5462599

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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 activos titulizados que dispone el Fondo en cada momento.



CLASE 8.^a



0M5462600

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M5462601

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M5462602

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

Cancelación

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

h) Comisión variable

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



OM5462603

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

i) Ajustes por periodificación

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

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

k) Coberturas contables

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

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



CLASE 8.ª



OM5462604

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5462605

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

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

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

l) Deterioro del valor de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



0M5462606

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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 instrumentos 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 instrumentos 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.



CLASE 8.^a



OM5462607

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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%.



CLASE 8.^a



0M5462608

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016 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.



CLASE 8.^a



0M5462609

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

La Entidad ha calculado el deterioro del período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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



CLASE 8.ª



0M5462610

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 sobrecolateralización, prestamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En las Notas 7 y 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2016. 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 se ubica el derecho de crédito objeto de la garantía a 31 de diciembre de 2016 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.



CLASE 8.^a



0M5462611

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

No obstante, dada la estructura 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 actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2016:

	Miles de euros
	<u>2015</u>
Activos titulizados	<u>676 444</u>
Total Riesgo	<u><u>676 444</u></u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	<u>2016</u>		
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>Total</u>
Activos titulizados			
Préstamos automoción	385 091	289 693	674 784
Activos dudosos - principal	815	847	1 662
Activos dudosos - intereses	-	6	6
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(233)	(333)	(566)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	546	546
Intereses vencidos e impagados	-	<u>12</u>	<u>12</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>827</u>	<u>32</u>	<u>859</u>
	<u><u>386 500</u></u>	<u><u>290 803</u></u>	<u><u>677 303</u></u>



CLASE 8.^a



OM5462612

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

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 1.000.005 miles de euros.

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

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 activos titulizados durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Activos titulizados				
Préstamos automoción	-	674 784	-	674 784
Activos dudosos - principal	-	1 662	-	1 662
Activos dudosos - intereses	-	6	-	6
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(525)	(41)	(566)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	16 047	15 501	546
Intereses vencidos e impagados	-	12	-	12
	-	691 986	15 542	676 444

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 2,41%.

Durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre 2016, se han devengado intereses de Activos Titulizados por importe de 16.067 miles de euros, de los que 546 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Activos titulizados" del activo del balance al 31 de diciembre de 2016. Adicionalmente, existen 12 miles de euros de intereses vencidos e impagados al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de interés medio de la cartera de Activos titulizados ascendía al 1,97%, encontrándose el interés nominal de cada uno de los préstamos entre un tipo de interés mínimo de 1,97% y un tipo de interés máximo del 1,97%.



CLASE 8.ª



OM5462613

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2016, se ha registrado un importe de 567 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionadas con los activos deteriorados.

Al 31 de diciembre de 2016 no se han realizado reclasificaciones de activos.

El vencimiento bruto de los “Activos titulizados” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2016, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2016						Resto	Total
2017	2018	2019	2020	2021	2022 a 2026			
Activos titulizados	290 540	198 394	102 042	50 334	24 186	11 251	-	676 447
	<u>290 540</u>	<u>198 394</u>	<u>102 042</u>	<u>50 034</u>	<u>24 186</u>	<u>11 251</u>	-	<u>676 447</u>

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES.

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	2016
Cuenta de Tesorería	14 824
Cuenta Transitoria	21
Cuenta del Fondo de Reserva	11 000
Cuenta de Commingling	19 902
	<u>45 748</u>

La Sociedad Gestora, actuando en nombre y representación del Fondo, suscribió un Contrato de Agencia de Pagos con BNP Paribas Securities Services sucursal en España, con la apertura de la cuenta transitoria para tal fin y un Contrato de Cuentas Bancarias con el Banco de las Cuentas (Citibank) para la apertura de las siguientes cuentas bancarias.



CLASE 8.ª



OM5462614

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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

De conformidad con lo previsto en el apartado 3.3(c) del Folleto los saldos positivos que resulten, en cada momento en la cuenta Tesorería devengarán un interés mensual que será parte de los Recursos Disponibles.

Al 31 de diciembre de 2016, la Cuenta de Tesorería asciende a 14.825 miles de euros.

- 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 (6º) del Orden de Prelación de Pagos (Nota 1), para mantener el Saldo Específico del Fondo de Reserva. 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). 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, 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, con sujeción a los Recursos Disponibles. El saldo del Fondo de Reserva deberá alcanzar en cada Fecha de Pago una cantidad equivalente a la mayor de las siguientes cantidades:

- (a) 1,3% del Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados al último día del Periodo Mensual, y



CLASE 8.^a



0M5462615

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

(b) la inferior de las siguientes cantidades:

- (i) 11.000.000 euros, o
- (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clases A y B en la Fecha de Pago (una vez efectuados todos los pagos y distribuciones en tal fecha) (el “Saldo Específico del Fondo de Reserva”).

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo de Reserva asciende a 11.000 miles de euros.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo cuenta de commingling)
Saldo inicial	13 000	13 000	13 626
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.02.16	13 000	13 000	13 626
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 31.03.16	12 608	12 608	29 302
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.04.16	12 216	12 216	28 771
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 31.05.16	11 823	11 823	28 046
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.06.16	11 432	11 432	27 483
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 31.07.16	11 044	11 044	27 032
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 31.08.16	11 000	11 000	26 833
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.09.16	11 000	11 000	26 755
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 31.10.16	11 000	11 000	26 389
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.11.16	11 000	11 000	26 444
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 31.12.16	11 000	11 000	25 824
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>11 000</u>	<u>11 000</u>	<u>25 824</u>

Los saldos positivos que resulten en la Cuenta del Fondo de Reserva, devengarán un interés mensual variable mensualmente que corresponderán a la Entidad Cedente y le serán pagados sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

De conformidad con lo previsto en el apartado 3.4 (c) del Folleto los saldos positivos que resulten, en cada momento en la cuenta del Fondo de Reserva 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 será efectuado por el banco de las Cuentas, 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.



CLASE 8.^a



OM5462616

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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 el apartado 3.4(a) del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Agente de las Cuentas, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora, aplicará el saldo existente en esta cuenta de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.4(a) del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

De conformidad con lo previsto en el Contrato de Cuentas Bancarias, los saldos positivos que resulten, en cada momento, en la cuenta de Reserva Commingling, devengarán un tipo de interés mensual variable que será igual al Euro LIBOR a un menos 0,15%, que será parte de los Recursos Disponibles. Si el tipo de interés calculado de conformidad con este párrafo fuese negativo, el coste deberá ser soportado por el Emisor.

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 2016, la Cuenta de Reserva de Commingling asciende a 19.902 miles de euros.



CLASE 8.^a



OM5462617

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2016		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	272 990	290 540	563 530
Series subordinadas	28 900	-	28 900
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	119	119
	301 890	290 659	592 549
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	74 513	-	74 513
Otras deudas con entidades de crédito	11 000	-	11 000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	74	74
	85 513	74	85 587
Otros pasivos financieros			
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	43 035	43 035
	-	43 035	43 035

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2016 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones y amortizaciones anticipadas, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

8.1 Otros pasivos financieros - Acreeedores y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	2016
Cobros devengados en tránsito	5 565
Sobrecolateralización	37 470
	43 035



CLASE 8.^a



OM5462618

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 2016, el importe de sobrecolateralización asciende a 37.470 miles de euros.

Así mismo, bajo el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados- “Otros pasivos financieros” se encuentra registrado el importe positivo resultante de las variaciones de la sobrecolateralización, el cual ha sido para el período comprendido entre el 24 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de 470 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2016 el importe de cobros devengados en tránsito asciende a 5.565 miles de euros correspondiente a cobros anticipados realizados al cedente.

8.2 Obligaciones y otros valores emitidos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió el 25 de febrero de 2016 a la emisión de Bonos de Titulización por un importe inicial de 886.900 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 858.000 miles euros, integrada por una sola serie de 8.580 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 28.900 miles euros, integrada por una sola serie de 289 Bonos, cada uno con un valor nominal de 100 miles euros, representados por medio de anotaciones en cuenta.

El precio de amortización de los Bonos (tanto para los Bonos de la Clase A como para los Bonos de la Clase B) será de 100 miles euros por Bono, equivalente a su valor nominal.

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”).

La primera amortización parcial de los Bonos de la Clase A tuvo lugar en la primera Fecha de Pago del Fondo, es decir, el 21 de marzo de 2016.



CLASE 8.^a



0M5462619

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

A estos efectos, se hace constar que:

- El “Objetivo de Saldo de los Bonos de la Clase A” significa, en relación con cada Fecha de Pago,

(a) una cantidad igual al exceso del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual sobre el Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A; o, en su caso,

(b) una cantidad igual a cero, si (i) el Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados a la Fecha de Corte; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Administrador.

- El “Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase A” significa, en relación con cada Fecha de Pago, el mayor de entre los siguientes importes:

(a) el objetivo de porcentaje de sobrecolateralización de los Bonos de Clase A multiplicado por el Saldo Total con Descuento de los Activos Titulizados al final del Periodo Mensual, y

(b) el menor de entre los siguientes importes:

(i) 11.000 miles de euros, y el

(ii) saldo total principal pendiente de cobro de los Bonos de la Clase A en dicha Fecha de Pago.

- El “Objetivo de Porcentaje de Sobrecolateralización de la Clase A” significa:

(i) 20% hasta que haya tenido lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia; o

(ii) 28,%, si tuviera lugar una Situación de Aumento de Mejora Crediticia de Nivel 1; o

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

Durante el período comprendido entre el 24 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, la amortización de los Bonos de la Clase A ha ascendido a un importe de 294.361 miles de euros.



CLASE 8.^a



OM5462620

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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”).

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 Sobrecolateralización de la Clase B; o, en su caso (b) una cantidad igual a cero, si (i) el Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados el último día del Periodo Mensual es inferior al diez por ciento (10%) del Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados a la Fecha de Corte; o (ii) si tiene lugar un Supuesto de Sustitución del Administrador.
- El “Objetivo de Importe de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase B” significa, en relación con cada Fecha de Pago, el mayor de entre los siguientes importes: (a) el Objetivo de Porcentaje de Sobrecolateralización de los Bonos de la Clase B multiplicado por el Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados al final del Periodo Mensual, y (b) el menor de los siguientes importes: (i) 0,75% del Saldo Total con Descuento de los Activos titulizados a la Fecha de Corte, y el (ii) Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de la Clase B en dicha Fecha de Pago.

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

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

Durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016, no ha habido amortización de los Bonos de la Clase B.



CLASE 8.^a



OM5462621

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El movimiento de los Bonos durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	
	Bonos de la Clase A	Bonos de la Clase B
Saldo inicial	858 000	28 900
Amortización	(294 369)	-
Saldo final	<u>563 531</u>	<u>28 900</u>

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 mensual. Dicho Tipo de Interés Nominal de los Bonos se abonará por meses vencidos en cada Fecha de Pago, y está calculado en relación con el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.

El tipo de interés de referencia para el cálculo del tipo de interés aplicable a los Bonos de la Clase A será el EURIBOR a un mes. Los Bonos de la Clase B devengan intereses en base a un tipo fijo equivalente a 1,4842%.

Los intereses devengados durante el 2016 ascienden a un importe de 4.667 miles de euros. Dichos intereses están registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de "Intereses y cargas asimiladas - Obligaciones y otros valores negociables", quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016, 118 miles de euros.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicables a fecha del 31 de diciembre de 2016 de cada uno de las clases de bonos emitidos y vivos durante dicho período:

	2016
Clase A	0,68%
Clase B	1,48%

Al 31 de diciembre de 2016 la calificación crediticia (rating) se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.^a



OM5462622

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.3 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 78.105 miles de euros.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5462623

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (ii) siempre y cuando hayan sido satisfechos los pagos hasta el concepto noveno del Orden de Prelación de Pagos, o concepto décimo del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación

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

El movimiento del préstamo subordinado durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016 ha sido el siguiente:

	<u>2015</u>
Saldo inicial	78 105
Amortizaciones	<u>(3 592)</u>
Saldo final	<u>74 513</u>

Los intereses devengados durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016 han ascendido a 2.356 miles de euros, estando pendiente de pago un importe de 74 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 2016, el Fondo de Reserva asciende a 11.000 miles de euros.



CLASE 8.^a



OM5462624

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

9.1 Liquidaciones de Cobro y pagos.

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del período comprendido entre el 24 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación:

	REAL 2016	PROYECTADO 2016	REAL ACUMULADO	PROYECTADO ACUMULADO
<i>Resumen de liquidaciones de pago</i>				
<i>Cobros por amortizaciones ordinarias</i>	306.363	289.420	306.363	289.420
<i>Cobros por amortizaciones anticipadas</i>	15.958	36.247	15.958	36.247
<i>Cobros por intereses ordinarios</i>	15.423	14.753	15.423	14.753
<i>Cobros por intereses previamente impagados</i>	81	635	81	635
<i>Cobros por amortizaciones previamente impagadas</i>	1.236	13.150	1.236	13.150
<i>Otros cobros en especie</i>	---	---	---	---
<i>Otros cobros en efectivo</i>	---	---	---	---
	-	-	-	-
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase A</i>	294.469	310.183	294.469	310.183
<i>Pagos por amortización ordinaria Clase B</i>	-	-	-	-
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase A</i>	4.198	4.794	4.198	4.754
<i>Pagos por intereses ordinarios Clase B</i>	350	350	350	350
<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>	4.475	15.575	4.475	15.575
<i>Pagos por intereses de préstamos subordinados</i>	1.399	2.278	1.399	2.278
<i>Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)</i>	8	747	8	747



CLASE 8.^a



OM5462625

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Ejercicio 2016				
	Real				
	21/03/2016	21/04/2016	23/05/2016	21/06/2016	21/07/2016
<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>					
Pagos por amortización ordinaria Clase A	30.643	30.432	30.466	30.364	30.154
Pagos por amortización ordinaria Clase B	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Clase A	451	519	501	433	426
Pagos por intereses ordinarios Clase B	29	36	36	36	36
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase B	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase B	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	197	159	161	160	157
Pagos por intereses de préstamos subordinados	194	233	232	232	231
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	-	-	-	3	-
	Ejercicio 2016				
	Real				
	22/08/2016	21/09/2016	21/10/2016	21/11/2016	21/12/2016
<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>					
Pagos por amortización ordinaria Clase A	29.847	29.380	29.378	28.811	24.993
Pagos por amortización ordinaria Clase B	-	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios Clase A	426	384	366	361	332
Pagos por intereses ordinarios Clase B	36	36	36	36	36
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase A	-	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas Clase B	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase A	-	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada Clase B	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase A	-	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados Clase B	-	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-	3.641
Pagos por intereses de préstamos subordinados	44	-	-	-	233
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	-	1	2	-	2



CLASE 8.^a



0M5462626

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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	2016
Tipo de interés medio de la cartera	1,97%	1,97%
Tasa de amortización anticipada (hipótesis)	5,00%	2,41%
Tasa de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,00%
Tasa de recuperación de fallidos (hipótesis)	0,00%	0,00%
Tasa de morosidad (hipótesis)	0,00%	0,25%

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

A 31 de diciembre de 2016 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisión por margen de intermediación	Comisión variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	792	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	792	-	-



CLASE 8.^a



0M5462627

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

Los instrumentos financieros derivados que tiene contratado el Fondo al 31 de diciembre de 2016 se consideran operaciones de cobertura de flujos de efectivo.

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

En virtud del Contrato de Permuta de Tipos de Interés de los Bonos de la Clase A, el Fondo se obligará a realizar pagos a la Contrapartida de Permuta de los Bonos de la Clase A en cada una de las Fechas de Pago por un importe equivalente al tipo de interés devengado sobre el nominal de los Bonos de la Clase A pendientes en cada Fecha de Pago, calculado sobre un tipo de interés fijo del 0,68% anual. La Contrapartida de Permuta de Intereses de los Bonos de la Clase A se obligará a realizar pagos al Fondo en cada una de las Fechas de Pago, por un importe equivalente al tipo de interés variable devengado sobre el nominal pendiente de los Bonos de la Clase A, calculado sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, más un margen del 0,048% anual en función de los días efectivamente transcurridos en un período de intereses dividido por 360, sujeto a un suelo de cero.

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud de cada uno de los Contratos de Permuta se llevarán a cabo en cada Fecha de Pago por su valor neto. Los pagos a ser realizados por el Fondo en virtud de los Contratos de Permuta están por encima de la totalidad de los pagos de los Bonos en el orden de prelación.

El importe de los intereses devengados durante el período comprendido entre el 24 de febrero y el 31 de diciembre de 2016 por las permutas de tipo de interés ha ascendido a un importe de 183 miles de euros a favor del Fondo. Los gastos por intereses del swap han sido registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe de “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)”.

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2016 el valor razonable positivo a corto plazo de 32 miles de euros y el valor razonable positivo a largo plazo de 827 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance un importe acreedor de 849 miles de euros.



CLASE 8.ª



OM5462628

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2016, el resultado neto positivo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 183 miles de euros.

11. SITUACION FISCAL

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

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social.

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 Ley 2/2010, de 1 de marzo, 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.



CLASE 8.ª



0M5462629

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2016, 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 facturados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 asciende a 4 miles de euros, no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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 THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

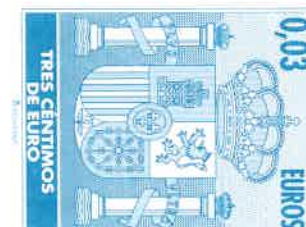
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Hipótesis iniciales folleto/escritura				
	Tasa de activos dudosos	Tasa de falido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de falido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de falido	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0420	0440	1380	1400	1420	1440	2380	2400	2420	2440	
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0421	0441	1381	1401	1421	1441	2381	2401	2421	2441	
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0422	0442	1382	1402	1422	1442	2382	2402	2422	2442	
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0423	0443	1383	1403	1423	1443	2383	2403	2423	2443	
Préstamos a promotores	0384	0404	0424	0444	1384	1404	1424	1444	2384	2404	2424	2444	
Préstamos a PYMES	0385	0405	0425	0445	1385	1405	1425	1445	2385	2405	2425	2445	
Préstamos a empresas	0386	0406	0426	0446	1386	1406	1426	1446	2386	2406	2426	2446	
Préstamos corporativos	0387	0407	0427	0447	1387	1407	1427	1447	2387	2407	2427	2447	
Cédulas territoriales	0388	0408	0428	0448	1388	1408	1428	1448	2388	2408	2428	2448	
Bonos de tesorería	0389	0409	0429	0449	1389	1409	1429	1449	2389	2409	2429	2449	
Deuda subordinada	0390	0410	0430	0450	1390	1410	1430	1450	2390	2410	2430	2450	
Créditos AAPP	0391	0411	0431	0451	1391	1411	1431	1451	2391	2411	2431	2451	
Préstamos consumo	0392	0412	0432	0452	1392	1412	1432	1452	2392	2412	2432	2452	
Préstamos automoción	0393	0,25 0413	0,00 0433	0,00 0453	2,41 1393	1413	1433	1453	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	

CLASE 8.ª



0M5462630

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

5.05.1

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

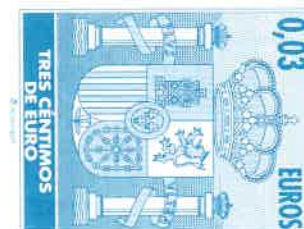
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado						Principales pendiente no vencido		Otras importes		Deuda Total			
			Principales pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total								
Hasta 1 mes	0460	247	0467	75	0474	4	0481	0	0488	80	0495	2.508	0502	0	0509	2.588
De 1 a 3 meses	0461	341	0468	135	0475	8	0482	0	0489	144	0496	3.059	0503	0	0510	3.203
De 3 a 6 meses	0462	108	0469	213	0476	3	0483	2	0490	218	0497	894	0504	0	0511	1.112
De 6 a 9 meses	0463	40	0470	158	0477	1	0484	1	0491	160	0498	195	0505	0	0512	355
De 9 a 12 meses	0464	18	0471	169	0478	1	0485	1	0492	170	0499	33	0506	0	0513	204
Más de 12 meses	0465	0	0472	0	0479	0	0486	0	0493	0	0500	0	0507	0	0514	0
Total	0466	734	0473	751	0480	18	0487	4	0494	772	0501	6.690	0508	0	0515	7.462

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

CLASE 8.ª



0M5462631

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

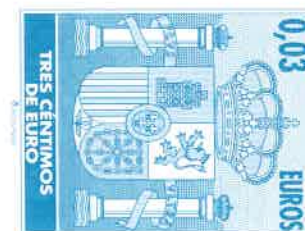
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/02/2016	
Inferior a 1 año	0600	40.588	1600	0	2600	24.651
Entre 1 y 2 años	0601	185.209	1601	0	2601	114.163
Entre 2 y 3 años	0602	179.172	1602	0	2602	296.774
Entre 3 y 4 años	0603	112.544	1603	0	2603	230.525
Entre 4 y 5 años	0604	79.691	1604	0	2604	141.634
Entre 5 y 10 años	0605	79.243	1605	0	2605	104.258
Superior a 10 años	0606	0	1606	0	2606	0
Total	0607	676.447	1607	0	2607	1.000.005
Vida residual media ponderada (años)	0608	2,97	1608	0,00	2608	3,57

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/02/2016	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	1,93	1609	0,00	2609	1,20

CLASE 8ª



0M5462632

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

\$.05.1

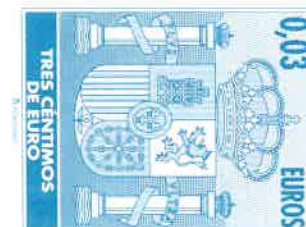
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016				Situación cierre anual anterior 31/12/2015				Situación inicial 23/02/2016			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	0	0630	0	1620	0	1630	0	2620	0	2630	0
40% - 60%	0621	0	0631	0	1621	0	1631	0	2621	0	2631	0
60% - 80%	0622	0	0632	0	1622	0	1632	0	2622	0	2632	0
80% - 100%	0623	0	0633	0	1623	0	1633	0	2623	0	2633	0
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	0	0638	0	1628	0	1638	0	2628	0	2638	0
Media ponderada (%)			0639	0,00			1639	0,00			2639	0,00

CLASE 8.ª



0M5462633

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

CLASE 8.ª

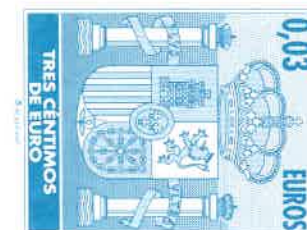


S.05.1
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/02/2016	
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,97	1650	0,00	2650	1,97
Tipo de interés nominal máximo	0651	1,97	1651	0,00	2651	1,97
Tipo de interés nominal mínimo	0652	1,97	1652	0,00	2652	1,97



0M5462634

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

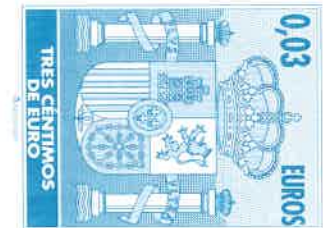
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/02/2016							
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
Andalucía	0660	16.521	0683	118.669	1660	0	1683	0	2660	18.544	2683	172.122
Aragón	0661	2.465	0684	17.364	1661	0	1684	0	2661	2.730	2684	25.822
Asturias	0662	1.776	0685	12.271	1662	0	1685	0	2662	2.016	2685	18.506
Baleares	0663	2.630	0686	18.475	1663	0	1686	0	2663	2.891	2686	26.930
Canarias	0664	2.655	0687	21.731	1664	0	1687	0	2664	2.921	2687	29.616
Cantabria	0665	1.243	0688	8.553	1665	0	1688	0	2665	1.422	2688	12.752
Castilla-León	0666	3.984	0689	27.309	1666	0	1689	0	2666	4.547	2689	41.599
Castilla-La Mancha	0667	3.655	0690	25.750	1667	0	1690	0	2667	4.076	2690	38.129
Cataluña	0668	18.914	0691	137.332	1668	0	1691	0	2668	21.245	2691	201.183
Ceuta	0669	54	0692	507	1669	0	1692	0	2669	59	2692	693
Extremadura	0670	1.546	0693	11.026	1670	0	1693	0	2670	1.762	2693	16.143
Galicia	0671	5.567	0694	39.587	1671	0	1694	0	2671	6.356	2694	58.825
Madrid	0672	16.460	0695	110.025	1672	0	1695	0	2672	18.773	2695	168.129
Malilla	0673	55	0696	390	1673	0	1696	0	2673	58	2696	547
Murcia	0674	2.734	0697	21.284	1674	0	1697	0	2674	3.089	2697	30.567
Navarra	0675	1.026	0698	6.605	1675	0	1698	0	2675	1.185	2698	10.246
La Rioja	0676	441	0699	2.709	1676	0	1699	0	2676	498	2699	4.229
Comunidad Valenciana	0677	10.377	0700	73.239	1677	0	1700	0	2677	11.609	2700	107.227
País Vasco	0678	3.638	0701	23.621	1678	0	1701	0	2678	4.093	2701	36.742
Total España	0679	95.743	0702	676.447	1679	0	1702	0	2679	107.874	2702	1.000.005
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	95.743	0705	676.447	1682	0	1705	0	2682	107.874	2705	1.000.005

CLASE 8.ª



0M5462635

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.1

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

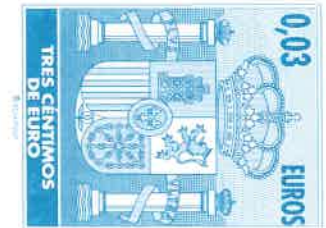
Entidades cedentes de los activos titulizados: VOLKSWAGEN FINANCE

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/02/2016	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,09	1710		2710	0,08
Sector	0711	0712	1711	1712	2711	2712

CLASE 8.^a



0M5462636

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

5.05.2

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

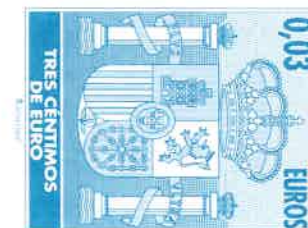
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2016			Situación cierre anual anterior 31/12/2015			Situación inicial 23/02/2016		
		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
ES0305116008	Clase A	8.580	65.680	563.531	0	0	0	8.580	100.000	858.000
ES0305116016	Clase B	289	100.000	28.900	0	0	0	289	100.000	28.900
Total		0723	8.869	0724 592.431	1723	0	1724	0723 8.869	2724	886.900

CLASE 8.ª



0M5462637

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.2

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

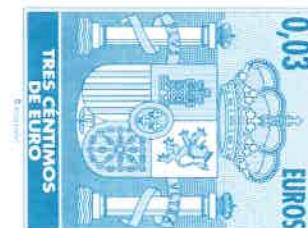
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)				Intereses					Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses impagados	Serie devenga intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal Impagado			
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0742	0736	0737	0738	0739	
ES0305116008	Clase A	N5	EURIBOR 1M	1,05	0,68	106	0	SI	563.531	0	563.637	0	
ES0305116016	Clase B	S	Tipo Fijo 1,4842%	0,00	1,48	12	0	SI	28.900	0	28.912	0	
Total						0740	118	0741	0	0743	592.431	0744	0
									0745	592.549	0746	0	

	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/02/2016
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,73	0748
			0,00
			0749
			0,81

CLASE 8.ª



0M5462638

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

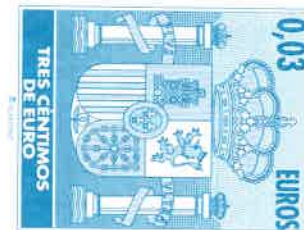
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE	S.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2016	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2016				Situación periodo comparativo anterior 31/12/2015											
Serie	Denominación serie	Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados								
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753								
E50305116008	Clase A	83.182	294.469	1.059	4.198	0	0	0	0								
E50305116016	Clase B	0	0	107	350	0	0	0	0								
Total		0754	83.182	0755	294.469	0756	1.167	0757	4.549	1754	0	1755	0	1756	0	1757	0

CLASE 8.ª



0M5462639

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S05.2

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

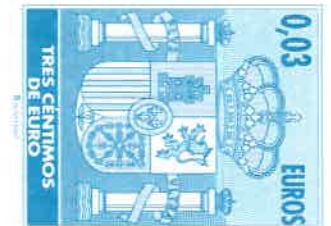
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/02/2016
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0305116008	Clase A	24/02/2016	MDY	Aa2		Aa2
ES0305116008	Clase A	26/02/2016	SYP	AA+		AA+
ES0305116016	Clase B	24/02/2016	MDY	A2		A2
ES0305116016	Clase B	26/02/2016	SYP	A+		A+

CLASE 8.ª



0M5462640

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.2

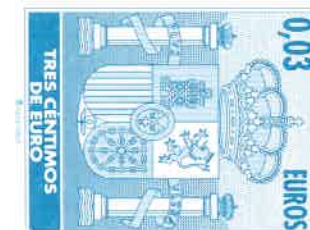
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

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 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/02/2016	
Inferior a 1 año	0765	243.161	1765		2765	329.004
Entre 1 y 2 años	0766	178.567	1766		2766	240.937
Entre 2 y 3 años	0767	170.703	1767		2767	164.192
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768		2768	153.767
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769		2769	
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770		2770	
Superior a 10 años	0771	0	1771		2771	
Total	0772	592.431	1772		2772	856.900
Vida residual media ponderada (años)	0773	2,89	1773		2773	3,74

CLASE 8.ª



0M5462641

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

5.05.3

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

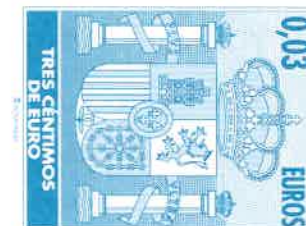
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejores crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 23/02/2016	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	11.000	1775		2775	13.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	11.000	1776		2776	11.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	1,86	1777		2777	1,47
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	VW FINANCE	1778		2778	VW FINANCE
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		2779	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	5	1791		2791	5
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	95,12	1792		2792	96,74
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	

CLASE 8.^a



0M5462642

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

5.05.3

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

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	Nacional	Tipo de interés anual	Nacional	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/02/2016	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	3806
Fijo / Variable	Royal Bank of Canada	MENSUAL	Tipo Fijo 0,6825%	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A	Tipo de Referencia aplicado al Bono A	Saldo Pendiente de Cobro del Bonos A	858			
Total							0808	0809	0810	

CLASE 8.ª



0M5462643

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.3

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

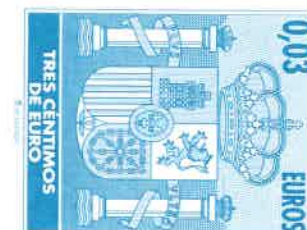
Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMISORAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)						Valor en libros (miles de euros)			Otras características
	Naturaleza riesgo cubierto	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/02/2016	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 23/02/2016			
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	3633			
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3634			
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	3639			
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840			
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841			
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842			
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843			
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844				
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845			

CLASE 8.ª



0M5462644

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.5

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartido		Importe fijo (miles de euros)		Criterios de determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según folleto / escritura	Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones			
					Base de cálculo		% anual										
Comisión sociedad gestora	0862	Titulización de Activos, SGFT, S.A.	1862	7	2862		3862		4862		5862		6862	MENSUAL	7862	5	8862
Comisión administrador	0863	Volkswagen Finance S.A.	1863		2863	Saldo Total con Descuento de los Derechos de Crédito	3863	1,00	4863		5863		6863	MENSUAL	7863	5	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BNP Paribas Securities Services, S.E.	1864	2	2864		3864		4864		5864		6864	MENSUAL	7864	5	8864
Otras:	0865		1865		2865		3865		4865		5865		6865		7865		8865

CLASE 8.ª



0M5462645

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S05

(Expresados en miles de euros)



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.5

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

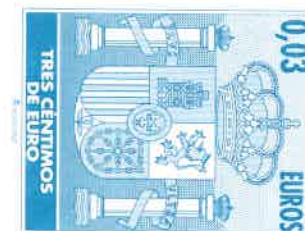
INFORMACIÓN RELATIVA A COMISIONES

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	
Contraparte	0870	Volkswagen Finance S.A.
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Módulo Adicional 3.4 (e) (ii) (6)

Determinado 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												

CLASE 8.2



0M5462646

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S06

(Expresados en miles de euros)

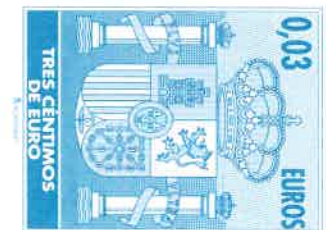


Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

DRIVER ESPAÑA THREE

	S.06
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2016	
NOTAS EXPLICATIVAS	

CLASE 8ª



0M5462648

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

ANEXO I – ESTADO FINANCIERO S06

(Expresados en miles de euros)

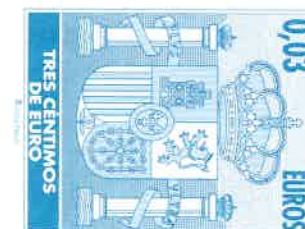


Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral DRIVER ESPAÑA THREE

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.

CLASE 8.ª



0M5462649



CLASE 8.^a



0M5462650

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DRIVER ESPAÑA THREE, Fondo de Titulización, fue constituido por Titulización de Activos SGFT el día 24 de febrero de 2016. 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 26 de febrero de 2016. Actúa como agente de pagos BNP Securities Services, Sucursal en España y banco de las cuentas del fondo Citibank NA. Royal Bank of Canada actúa como contrapartida del swap. Volkswagen Finance S.A. actúa como cedente de los activos titulizados y administrador, y Volkswagen Bank GmbH como prestamista del préstamo subordinado

El Fondo emitió dos clases de bonos por un importe de 723.600.000 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 858.000.000 euros.

Bonos de la clase B calificada por S&P con A+(sf) y por Moody's con A2(sf) por 28.900.000 euros.

Los bonos están respaldados por una cartera de activos titulizados 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 BANK GmbH. por importe de 78.105.286,12 euros. La disposición del importe total del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso mediante su abono en la Cuenta de Tesorería. El Préstamo Subordinado se concede con la finalidad de financiar el Fondo de Reserva Inicial, los Gastos Iniciales y una parte del Precio de Cesión y llevar a cabo la mejora crediticia de los Bonos. El reembolso del principal del Préstamo Subordinado se efectuará en una de las Fechas de Pago de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

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

A 31 de Diciembre de 2016, el saldo vivo de los activos ascendía a 676.447.115,77 euros.

La cantidad total de fallidos acumulados hasta el 31 de diciembre de 2016 representa un 0%.

A 31 de diciembre de 2016, el saldo de las cuentas del Fondo ascendía a 45.747.645,08 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 2016.



CLASE 8.ª



0M5462651

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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.

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, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2016. 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.



CLASE 8.ª



OM5462652

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 se ubica el derecho de crédito objeto de la garantía a 31 de diciembre de 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo.

Riesgo de crédito

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

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

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

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 5%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 23/09/2019, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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



CLASE 8.^a



0M5462653

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION

INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2016

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	675.697.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	676.447.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	15.958.000
4. Vida residual (meses):	35,64
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,48%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,08%
8. Porcentaje de fallidos:	0,000%
9. Saldo de fallidos sin impago (*)	0
10. Tipo medio cartera:	1,97%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) Clase A	563.531.000	66.000
b) Clase B	28.900.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Clase A		65,68%
b) Clase B		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados		118.000
5. Intereses impagados:		0,00



0M5462654

CLASE 8.^a**DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016****II. BONOS**

6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2016):		
a)Clase A		0,6800%
b)Clase B		1,4800%
7. Pagos del periodo		
	Amortización de	
	principal Intereses	
a)Clase A	294.469.000	4.198.000
b)Clase B	0	350.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	14.824.00
	0
2. Saldo de la cuenta de Reserva:	11.000.00
	0
3. Saldo de la cuenta de Reserva de Commingling:	19.902.00
	0
4. Saldo de la cuenta de Transitoria:	21.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo	74.513.00
Subordinado:	0

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas a 2016	0
--	---

VI. COMISIÓN DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2016	64.056
2. Variación 2016	100,00%



CLASE 8.^a



OM5462655

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0305116008	Clase A	MDY	Aa2	Aa2
ES0305116008	Clase A	SYP	AA+	AA+
ES0305116016	Clase B	MDY	A2	A2
ES0305116016	Clase B	SYP	A+	A+

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 676.447.000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 0

TOTAL:

676.447.000

B) BONOS

Clase A 563.531.000,00

Clase B 28.900.000,00

TOTAL:

592.431.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.ª



0M5462656

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

IX. FLUJOS FUTUROS

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	5,00%
- Tasa de Fallidos:	0,03%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	84,00%
- Tasa de Impago >90 días:	4,00%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	0,00%

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

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

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



OM5462657

CLASE 8.ª

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016****DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN***Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada*

	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
02-16	1,64%							
03-16	1,73%	5,17%						
04-16	1,81%	5,02%	1,68%					
05-16	1,93%	6,63%	1,77%	5,52%				
06-16	2,01%	3,76%	1,86%	5,02%				
07-16	1,89%	-5,61%	1,88%	1,44%	1,70%			
08-16	1,71%	-9,82%	1,81%	-3,80%	1,71%	0,66%		
09-16	2,31%	35,48%	1,90%	4,96%	1,79%	4,85%		
10-16	2,08%	-10,13%	1,96%	3,08%	1,83%	2,10%		
11-16	2,93%	40,87%	2,35%	19,83%	1,97%	7,53%		
12-16	2,64%	-9,88%	2,45%	4,39%	2,06%	4,50%		



CLASE 8.^a



0M5462658

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Bono A						
TAA						
3,00%		5,00%		7,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/01/2017 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2017	2.670,81 €	34,45 €	2.769,37 €	34,45 €	2.869,84 €	34,45 €
21/03/2017	2.565,55 €	31,85 €	2.655,34 €	31,80 €	2.746,55 €	31,75 €
21/04/2017	2.518,66 €	33,77 €	2.599,96 €	33,66 €	2.682,22 €	33,54 €
22/05/2017	2.479,02 €	32,30 €	2.552,05 €	32,14 €	2.625,62 €	31,98 €
21/06/2017	2.440,12 €	29,85 €	2.505,10 €	29,66 €	2.570,26 €	29,46 €
21/07/2017	2.397,05 €	28,47 €	2.454,24 €	28,24 €	2.511,30 €	28,01 €
21/08/2017	2.346,61 €	28,02 €	2.396,34 €	27,75 €	2.445,68 €	27,48 €
21/09/2017	2.298,77 €	26,65 €	2.341,29 €	26,35 €	2.383,19 €	26,05 €
23/10/2017	2.249,03 €	26,13 €	2.284,63 €	25,79 €	2.319,42 €	25,46 €
21/11/2017	2.196,13 €	22,45 €	2.225,14 €	22,13 €	2.253,19 €	21,80 €
21/12/2017	2.132,70 €	21,98 €	2.155,59 €	21,63 €	2.177,41 €	21,28 €
22/01/2018	2.062,69 €	22,16 €	2.079,94 €	21,78 €	2.096,02 €	21,39 €
21/02/2018	1.995,65 €	19,61 €	2.007,55 €	19,24 €	2.018,23 €	18,87 €
21/03/2018	1.931,13 €	17,25 €	1.937,99 €	16,90 €	1.943,60 €	16,54 €
23/04/2018	1.846,86 €	19,13 €	1.849,47 €	18,71 €	1.850,84 €	18,29 €
21/05/2018	1.771,40 €	15,26 €	1.769,99 €	14,90 €	1.767,35 €	14,54 €
21/06/2018	1.696,83 €	15,86 €	1.691,75 €	15,46 €	1.685,48 €	15,07 €
23/07/2018	1.617,34 €	15,35 €	1.609,11 €	14,94 €	1.599,74 €	14,54 €
21/08/2018	1.529,97 €	13,03 €	1.519,23 €	12,66 €	1.507,41 €	12,30 €
21/09/2018	1.408,81 €	13,03 €	1.397,03 €	12,65 €	1.384,21 €	12,27 €
22/10/2018	1.315,38 €	12,21 €	1.302,25 €	11,83 €	1.288,14 €	11,46 €
21/11/2018	1.222,46 €	11,07 €	1.208,41 €	10,72 €	1.193,44 €	10,37 €
21/12/2018	1.121,67 €	10,38 €	1.107,42 €	10,03 €	1.092,30 €	9,69 €
21/01/2019	1.071,32 €	10,08 €	1.055,50 €	9,72 €	1.038,89 €	9,38 €
21/02/2019	1.024,15 €	9,45 €	1.006,89 €	9,11 €	988,93 €	8,77 €
21/03/2019	984,91 €	8,00 €	966,14 €	7,69 €	946,77 €	7,40 €
22/04/2019	942,22 €	8,54 €	922,27 €	8,21 €	901,81 €	7,89 €
21/05/2019	901,96 €	7,23 €	880,94 €	6,94 €	859,50 €	6,85 €
21/06/2019	863,21 €	7,20 €	841,26 €	6,90 €	818,98 €	6,61 €
21/06/2019	820,55 €	6,70 €	798,02 €	6,41 €	775,26 €	6,13 €
22/07/2019	769,11 €	6,02 €	746,60 €	5,75 €	730,41 €	5,50 €
21/08/2019	9.879,91 €	6,14 €	9.435,18 €	5,86 €	0,00 €	0,00 €
23/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	63.072,00 €		63.072,00 €		63.072,00 €	



OM5462659

CLASE 8.ª

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Bono B

Fecha	TAA					
	3,00%		5,00%		7,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
21/01/2016 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
21/02/2017	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €
21/03/2017	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €
21/04/2017	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €
22/05/2017	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €
21/06/2017	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €	0,00 €	123,68 €
21/07/2017	2.026,06 €	123,68 €	2.974,86 €	123,68 €	3.933,66 €	123,68 €
21/08/2017	4.789,65 €	121,18 €	4.891,15 €	120,00 €	4.991,85 €	118,82 €
21/09/2017	4.692,00 €	115,25 €	4.778,79 €	113,95 €	4.864,30 €	112,64 €
23/10/2017	4.590,48 €	109,45 €	4.663,15 €	108,04 €	4.734,15 €	106,63 €
21/11/2017	4.482,51 €	103,77 €	4.541,72 €	102,28 €	4.598,97 €	100,77 €
21/12/2017	4.353,02 €	98,23 €	4.399,75 €	96,66 €	4.444,28 €	95,08 €
22/01/2018	4.210,15 €	92,84 €	4.245,34 €	91,22 €	4.278,16 €	89,59 €
21/02/2018	4.073,30 €	87,64 €	4.097,59 €	85,97 €	4.119,39 €	84,30 €
21/03/2018	3.941,62 €	82,60 €	3.955,61 €	80,90 €	3.967,06 €	79,20 €
23/04/2018	3.769,60 €	77,72 €	3.774,94 €	76,01 €	3.777,73 €	74,29 €
21/05/2018	3.615,59 €	73,06 €	3.612,70 €	71,34 €	3.607,31 €	69,62 €
21/06/2018	3.463,39 €	68,59 €	3.453,02 €	66,87 €	3.440,22 €	65,16 €
23/07/2018	3.301,14 €	64,31 €	3.284,35 €	62,60 €	3.265,22 €	60,91 €
21/08/2018	3.122,81 €	60,22 €	3.100,89 €	58,54 €	3.076,75 €	56,87 €
21/09/2018	2.875,50 €	56,36 €	2.851,46 €	54,70 €	2.825,30 €	53,06 €
22/10/2018	2.684,81 €	52,80 €	2.658,01 €	51,17 €	2.629,21 €	49,57 €
21/11/2018	2.495,15 €	49,48 €	2.466,47 €	47,89 €	2.435,92 €	46,31 €
21/12/2018	2.289,43 €	46,40 €	2.260,34 €	44,84 €	2.229,48 €	43,30 €
21/01/2019	2.186,66 €	43,57 €	2.154,37 €	42,04 €	2.120,47 €	40,54 €
21/02/2019	2.090,38 €	40,86 €	2.055,16 €	39,38 €	2.018,50 €	37,92 €
21/03/2019	2.010,30 €	38,28 €	1.971,99 €	36,83 €	1.932,43 €	35,43 €
22/04/2019	1.923,15 €	35,79 €	1.882,43 €	34,39 €	1.840,67 €	33,04 €
21/05/2019	1.840,98 €	33,41 €	1.798,08 €	32,07 €	1.754,32 €	30,76 €
21/06/2019	1.761,90 €	31,13 €	1.717,08 €	29,84 €	1.671,62 €	28,59 €
21/06/2019	1.674,82 €	28,95 €	1.628,83 €	27,72 €	1.582,38 €	26,52 €
22/07/2019	1.569,82 €	26,88 €	1.523,88 €	25,70 €	1.486,64 €	24,56 €
21/08/2019	20.165,79 €	24,94 €	19.258,05 €	23,82 €	0,00 €	0,00 €
23/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
21/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M5462660

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

S05.4

Este estado es parte integrante del informe de gestión



0M5462661

CLASE 8.ª

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.054
Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

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 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago						
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000		7002	90	7003	1.662	7006		7009	0,25	7012		7015	0,23	
2. Activos Morosos por otras razones:					7004		7007		7010		7013		7016		
Total Morosos					7005	1.662	7008		7011	0,25	7014		7017	0,23	7018
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	48	7020		7021	0	7024		7027	0,00	7030		7033	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones:					7022	0	7025		7028	0,00	7031		7034	0,00	
Total Fallidos					7023	0	7026		7029	0,00	7032		7035	0,00	7036

Otras ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Última Fecha Pago	
0850		1850	2850	3850
0851		1851	2851	3851
0852		1852	2852	3852
0853		1853	2853	3853



CLASE 8.^a



0M5462662

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 24 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016



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

DRIVER ESPAÑA THREE

S.05.4

Denominación Fondo: DRIVER ESPAÑA THREE
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

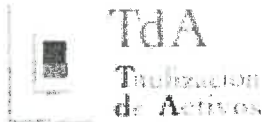
CUADRO B

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

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo, previstas en el folleto de emisión del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadros A y B.

DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de DRIVER ESPAÑA THREE, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2017, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento que se compone de 76 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0M5462587 al 0M5462662, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

30 de marzo de 2017

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero