

Informe de Auditoría Independiente

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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, 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 de la Sociedad Gestora, 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 TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación al 31 de diciembre de 2015 del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora 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 2015. 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.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/02458
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

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

José Carlos Hernández Barrasús

1 de abril de 2016

**TDA CAM 7,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

ÍNDICE

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

TDA CAM 7, F.T.A.
 Balance de situación
 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		664.613	743.785
I. Activos financieros a largo plazo	6	664.613	743.785
Derechos de crédito		664.613	743.785
Participaciones hipotecarias		367.019	408.789
Certificados de transmisión hipotecaria		236.595	255.117
Activos dudosos		61.891	80.605
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(892)	(726)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		59.616	60.117
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	4.281	2.431
V. Activos financieros a corto plazo	6	42.238	43.410
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.238	1.350
Derechos de crédito		41.000	42.060
Participaciones hipotecarias		23.839	24.237
Certificados de transmisión hipotecaria		11.254	10.995
Activos dudosos		5.645	6.636
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(524)	(884)
Intereses y gastos devengados no vencidos		264	381
Intereses vencidos e impagados		522	695
VI. Ajustes por periodificaciones		1	-
Otros		1	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	13.096	14.276
Tesorería		13.096	14.276
TOTAL ACTIVO		724.229	803.902

TDA CAM 7, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		654.120	738.096
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	654.120	738.096
Obligaciones y otros valores negociables		609.624	690.064
Series no subordinadas		516.924	597.364
Series subordinadas		92.700	92.700
Deudas con entidades de crédito		25.799	25.799
Préstamo subordinado		25.799	25.799
Derivados	11	18.697	22.233
Derivados de cobertura		18.697	22.233
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		91.396	91.760
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	49.047	51.232
Obligaciones y otros valores negociables		41.721	42.686
Series no subordinadas		40.738	41.868
Intereses y gastos devengados		39	174
Intereses vencidos e impagados		944	644
Deudas con entidades de crédito		4.107	3.854
Intereses y gastos devengados		22	26
Intereses vencidos e impagados		4.085	3.828
Derivados	11	3.218	4.688
Derivados de cobertura		3.218	4.688
Otros pasivos financieros		1	4
Importe bruto		1	4
VII. Ajustes por periodificaciones		42.349	40.528
Comisiones		42.343	40.521
Comisión sociedad gestora		10	11
Comisión agente financiero/pagos		1	4
Comisión variable - resultados realizados		42.332	40.506
Otros		6	7
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(21.287)	(25.954)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(21.287)	(25.954)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		724.229	803.902

TDA CAM 7, F.T.A.
 Cuenta de pérdidas y ganancias
 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	10.088	13.105
Derechos de crédito	10.055	13.044
Otros activos financieros	33	61
2. Intereses y cargas asimilados	(1.439)	(3.464)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.187)	(3.150)
Deudas con entidades de crédito	(252)	(314)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(4.560)	(5.392)
A) MARGEN DE INTERESES	4.089	4.249
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	1	-
Otros	1	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(3.038)	(2.111)
Servicios exteriores	(1.079)	(296)
Servicios de profesionales independientes	(1.079)	(296)
Otros gastos de gestión corriente	(1.959)	(1.815)
Comisión de sociedad gestora	(115)	(126)
Comisión del agente financiero/pagos	(12)	(44)
Comisión variable - resultados realizados	(1.826)	(1.639)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(1.052)	(2.138)
Deterioro neto de derechos de crédito	(1.052)	(2.138)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

TDA CAM 7, F.T.A.

Estado de flujos de efectivo

31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		3.107	5.174
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		4.454	5.345
Intereses cobrados de los activos titulizados		10.345	13.273
Intereses pagados por valores de titulización		(1.020)	(2.757)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(4.900)	(5.233)
Intereses cobrados de inversiones financieras		29	62
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(131)	(171)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(116)	(127)
Comisiones pagadas al agente financiero		(15)	(44)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(1.216)	-
Recuperaciones de fallidos		3	-
Otros		(1.219)	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(4.287)	(6.231)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(3.202)	(5.927)
Cobros por amortización de derechos de crédito		78.368	72.115
Pagos por amortización de valores de titulización		(81.570)	(78.042)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(1.085)	(304)
Administraciones públicas - Pasivo		-	(2)
Otros deudores y acreedores		(1.085)	(302)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.180)	(1.057)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	14.276	15.333
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	13.096	14.276

TDA CAM 7, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	107	(6.100)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	107	(6.100)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.560	5.392
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(4.667)	708
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 13 de octubre de 2006, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.750.000.000 euros. La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 19 de octubre de 2006 (Nota 6).

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

Con fecha 13 de octubre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.750.000.000 euros (Nota 9).

El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los préstamos hipotecarios 1 representaba un importe total de 1.122.063.361,19 euros.

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados préstamos hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representaba un importe total de 627.936.638,81 euros.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de participaciones y certificados de préstamos hipotecarios que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles en cada fecha de pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención, son el importe depositado en la cuenta de tesorería que está compuesto por:

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a esa fecha de pago);

2. El avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;
4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de reinversión;
5. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses;
6. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo, son aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

1. Gastos ordinarios y extraordinarios y de liquidación del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo, excepto la comisión de la Sociedad Gestora.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, Serie A2 y Serie A3).
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la sexta posición del orden de prelación de pagos, en:
 - i) El saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 10% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo.
 - ii) Los Bonos de la Clase A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Amortización de los bonos.
6. En el caso de que concurra la situación descrita en el número cuatro anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.

7. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
8. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden segundo anterior.
9. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
10. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
11. Remuneración fija del préstamo participativo.
12. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
13. Amortización del principal del préstamo subordinado.
14. Amortización del principal préstamo participativo.
15. Remuneración variable del préstamo participativo.

Otras reglas

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

1. Los recursos disponibles del Fondo, se aplican a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.

e) Gestión del Fondo

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

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,015% del saldo nominal pendiente de cobro en la fecha de pago inmediatamente anterior. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2007) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no podrá ser inferior a 12.000 euros.

f) Administrador de los derechos de crédito

Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.

g) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con el Instituto de Crédito Oficial (en adelante “el ICO”), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El ICO se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 5.415 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00355% en base anual del saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Sin perjuicio de lo anterior, la comisión fija del agente financiero disminuye a razón de 1.067 euros trimestrales conforme vayan amortizándose en su totalidad alguna de las series de los bonos, hasta alcanzar un mínimo de 4.348 euros trimestrales.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's, Fitch y S&P al ICO, con fecha 30 de julio de 2012 se procedió a sustituir a ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

Con fecha 2 de julio de 2015, se firmó un nuevo contrato de depósito entre la Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo, por el que se sustituyó a Barclays Bank PLC como tenedor de la Cuenta de Reinversión por Société Générale.

Con fecha 30 de enero de 2015, se firmó el contrato por el que se sustituyó a Barclays Bank PLC como Agente de Pagos y Tenedor de la Cuenta de Tesorería por BNP Paribas.

Con fecha 23 de septiembre de 2015, se firmó un nuevo contrato por el que se sustituyó a BNP Paribas como Agente de Pagos y tenedor de la Cuenta de Tesorería por Société Générale recibiendo una remuneración de 2.250 euros trimestrales.

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro – CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a Cecabank, el 13 de mayo de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 11. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank, exceptuando el pago del importe a que ascienda en la Fecha de Pago correspondiente la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del Cedente como administrador de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco de Sabadell) un préstamo subordinado, un préstamo participativo y un préstamo para gastos iniciales.

j) Normativa legal

El Fondo 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 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y sus sucesivas modificaciones.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 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 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones.

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 2015. 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 las cuentas anuales

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

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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

h) 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.

i) 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.

j) Coberturas contables

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

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de cobertura 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.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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 renegocian o modifican las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a tres meses.

En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2015 y 2014 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

I) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registra, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recupera, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, 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 derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. 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 derechos de crédito 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 derechos de crédito que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

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 derechos de créditos dudosos, 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, lo que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Derechos de crédito	705.613	785.845
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.238	1.350
Tesorería	13.096	14.276
Total riesgo	<u>719.947</u>	<u>801.471</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.238	1.238
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	367.019	23.839	390.858
Certificados de transmisión hipotecaria	236.595	11.254	247.849
Activos dudosos	61.891	5.645	67.536
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(892)	(524)	(1.416)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	264	264
Intereses vencidos e impagados	-	522	522
	<u>664.613</u>	<u>42.238</u>	<u>706.851</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.350	1.350
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	408.789	24.237	433.026
Certificados de transmisión hipotecaria	255.117	10.995	266.112
Activos dudosos	80.605	6.636	87.241
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(726)	(884)	(1.610)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	381	381
Intereses vencidos e impagados	-	695	695
	<u>743.785</u>	<u>43.410</u>	<u>787.195</u>

6.1 Derechos de crédito

Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.

- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado.
- En el momento de constitución del Fondo, los préstamos hipotecarios participados eran todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo. No obstante, tras la desaparición de los tipos de referencia IRPH (Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios) del conjunto de bancos y del conjunto de cajas de ahorro, algunos de los préstamos hipotecarios referenciados a estos índices han pasado a tener un tipo de interés fijo, tal y como se puede apreciar en el Estado S.05.5 (Cuadro D).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.

- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991, de 2 de agosto.

- Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 19 de octubre de 2006.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo del tipo de referencia de los bonos más 0,50%.

Tal y como refleja el Folleto, en general, el cedente, respecto a los préstamos hipotecarios que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los préstamos hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los préstamos hipotecarios.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	433.026	-	(42.168)	390.858
Certificados de transmisión hipotecaria	266.112	-	(18.263)	247.849
Activos dudosos	87.241	-	(19.705)	67.536
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.610)	-	194	(1.416)
Intereses y gastos devengados no vencidos	381	9.688	(9.805)	264
Intereses vencidos e impagados	695	-	(173)	522
	<u>785.845</u>	<u>9.688</u>	<u>(89.920)</u>	<u>705.613</u>
	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	476.944	-	(43.918)	433.026
Certificados de transmisión hipotecaria	286.121	-	(20.009)	266.112
Activos dudosos	99.839	-	(12.598)	87.241
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.868)	-	258	(1.610)
Intereses y gastos devengados no vencidos	458	12.470	(12.547)	381
Intereses vencidos e impagados	847	-	(152)	695
	<u>862.341</u>	<u>12.470</u>	<u>(88.966)</u>	<u>785.845</u>

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2015, 3.096 miles de euros (2014: 4.827 miles de euros) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el movimiento de los derechos de crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	2.396	-
Adiciones	1.246	2.396
Recuperaciones de fallidos en efectivo	3	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>3.639</u>	<u>2.396</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,12% (2014: 2,96%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,55% (2014: 1,84%), con un tipo máximo de 5,49% (2014: 5,49%) y mínimo inferior al 1% (2014: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 10.055 miles de euros (2014: 13.044 miles de euros), de los que 264 miles de euros (2014: 381 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 522 miles de euros (2014: 695 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(1.610)	(1.868)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	138	196
Traspaso a fallidos	56	62
Saldo final	<u>(1.416)</u>	<u>(1.610)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.052 miles de euros (2014: 2.138 miles de euros de pérdida), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	138	196
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(1.190)	(2.334)
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(1.052)</u>	<u>(2.138)</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2015 ha ascendido a 367 miles de euros (2014: 574 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2015					2021 a	Resto	Total
2016	2017	2018	2019	2020	2025			
Derechos de crédito	<u>40.738</u>	<u>37.762</u>	<u>37.830</u>	<u>37.882</u>	<u>37.584</u>	<u>182.576</u>	<u>331.871</u>	<u>706.243</u>

	Miles de euros								
	2014						2020 a 2024	Resto	Total
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024			
Derechos de crédito	<u>41.868</u>	<u>38.678</u>	<u>38.907</u>	<u>39.097</u>	<u>39.211</u>	<u>193.339</u>	<u>395.279</u>	<u>786.379</u>	

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2015 se han percibido durante el mes de enero de 2016 un importe de 1.219 miles de euros.

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponde con los activos adjudicados al cierre del ejercicio.

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	2.431	-
Altas	1.850	2.431
Bajas	-	-
Saldo final	<u>4.281</u>	<u>2.431</u>

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2015, por importe de 4.281 miles de euros, se explica por altas por importe de 1.850 miles de euros (3.102 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 56 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 1.196 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la información agrupada por valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados, de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente considerados es la siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	2015					
	Miles de euros			Miles de euros		
	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo (**)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	4.281	(1.190)	86%	(*)	394	1.296
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-

(*) Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 1.190 miles de euros correspondiente a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	2014					
	Miles de euros			Miles de euros		
	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo (**)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	2.431	(1.982)	78%	(*)	-	-
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 2.334 miles de euros, correspondientes a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el epígrafe de “Otros gastos de explotación- Servicios de profesionales independientes”, se incluyen principalmente los gastos como consecuencia de la ejecución de las garantías, el pago de impuestos referidos a los inmuebles, los gastos de mantenimiento y los costes derivados de la venta de los mismos.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería y de una cuenta de reinversión, que será movilizada sólo en cada fecha de pago.

La cuenta de tesorería remunera al tipo de interés Eonia diario publicado por el Banco de España y la cuenta de reinversión devenga el tipo Euribor 3 meses, ambas liquidan por meses vencidos.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	13.096	14.276
	<u>13.096</u>	<u>14.276</u>

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería y reinversión por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al préstamo participativo, un Fondo de Reserva por un importe de 21.875 miles de euros.

En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido, que es la menor de las siguientes cantidades:

- El 1,25% del importe inicial de la emisión de bonos.
- El 2,50% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.

No obstante, no podrá reducirse el nivel requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una fecha de pago, concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado por su nivel requerido en la fecha de pago anterior.
- Que el saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 0,625% del saldo inicial de la emisión de los bonos.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2015 y 2014, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	21.875	-	15.333
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.14	21.875	-	4.976
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.14	21.875	-	4.503
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.14	21.875	-	3.797
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.11.14	21.875	-	4.657
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>21.875</u>	<u>-</u>	<u>14.276</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.15	21.875	-	5.413
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.15	21.875	-	5.481
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.15	21.875	-	5.602
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.11.15	21.875	-	4.455
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>21.875</u>	<u>-</u>	<u>13.096</u>

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 3.681 miles de euros (2014: 18.053 miles de euros), que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	516.924	40.738	557.662
Series subordinadas	92.700	-	92.700
Intereses y gastos devengados	-	39	39
Intereses y gastos devengados	-	944	944
	<u>609.624</u>	<u>41.721</u>	<u>651.345</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	25.799	-	25.799
Intereses y gastos devengados	-	22	22
Intereses vencidos e impagados	-	4.085	4.085
	<u>25.799</u>	<u>4.107</u>	<u>29.906</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	18.697	3.218	21.915
	<u>18.697</u>	<u>3.218</u>	<u>21.915</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	-	1	1
	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	597.364	41.868	639.232
Series subordinadas	92.700	-	92.700
Intereses y gastos devengados	-	174	174
Intereses y gastos devengados	-	644	644
	<u>690.064</u>	<u>42.686</u>	<u>732.750</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	25.799	-	25.799
Intereses y gastos devengados	-	26	26
Intereses vencidos e impagados	-	3.828	3.828
	<u>25.799</u>	<u>3.854</u>	<u>29.653</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	22.233	4.688	26.921
	<u>22.233</u>	<u>4.688</u>	<u>26.921</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	-	4	4
	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

Los vencimientos contractuales de las deudas por obligaciones y otros valores negociables, así como los correspondientes a deudas con entidades de crédito, no son determinados ni determinables, por depender la amortización de estos pasivos de la liquidez que generará el Fondo, la cual se aplicará a la amortización de estos pasivos.

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de dos series de bonos de titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	1.750.000.000 miles de euros
Número de Bonos	17.500: 2.500 bonos Serie A1 12.073 bonos Serie A2 2.000 bonos Serie A3 927 bonos Serie B
Importe Nominal Unitario	100.000 euros

Interés variable	Bonos Serie A1: Euribor 3 meses + 0,10% Bonos Serie A2: Euribor 3 meses + 0,14% Bonos Serie A3 : Euribor 3 meses + 0,14% Bonos Serie B Euribor 3 meses + 0,30%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	19 de octubre de 2006.
Fecha del primer pago de intereses	26 de febrero de 2007.
Amortización	<p>La amortización de los bonos A y B se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no Fallidos correspondientes al último día del mes anterior al de la fecha de pago.</p> <p>b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gastos e impuestos. • Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato swap. • Pago de intereses de los bonos A. • Pago de intereses de los bonos B.
Vencimiento	Los bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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

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

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2015 y 2014, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	639.232	92.700
Amortización	(81.570)	-
Saldo final	<u>557.662</u>	<u>92.700</u>

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	717.274	92.700
Amortización	(78.042)	-
Saldo final	<u>639.232</u>	<u>92.700</u>

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

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.187 miles de euros (2014: 3.150 miles de euros), de los que 39 miles de euros (2014: 174 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 944 miles de euros se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2015, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación (2014: 644 miles de euros).

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2015 y 2014 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2015	2014
Serie A1	-	-
Serie A2	0,04%	0,22%
Serie A3	0,06%	0,24%
Serie B	0,20%	0,38%

Las agencias de calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Rating España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los bonos A1, A2 y A3 fue de Aaa y para los bonos B de A1.
- Fitch dio una calificación inicial de AAA para los bonos A1, A2 y A3 y de A para los bonos B.
- Standard and Poor's calificó a los bonos A1, A2 y A3 como AAA y a los bonos B como A.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

9.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>9.000</u>
Saldo Inicial	<u>9.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.724 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.724 miles de euros.

Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizará el 2º día hábil anterior a la primera fecha de pago (26 de febrero de 2007), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>1.600</u>
Saldo inicial	<u><u>1.600</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.200 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.200 miles de euros.

Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (26 de febrero de 2007).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>21.875</u>
Saldo inicial	<u><u>21.875</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21.875 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	21.875 miles de euros.

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización: Se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del Fondo de Reserva.

Remuneración: Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del préstamo participativo tiene dos componentes, uno de carácter conocido e para el prestamista y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo.

- “Remuneración Fija”: El principal del préstamo participativo devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración Variable”: Es igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los recursos disponibles de cada fecha de pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 14 del orden de prelación de pagos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses del préstamo subordinado, préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe de 252 miles de euros (2014: 314 miles de euros), de los que 22 miles de euros (2014: 26 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 4.085 miles de euros (2014: 3.828 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	31.874	31.965
Cobros por amortizaciones anticipadas	24.539	25.528
Cobros por intereses ordinarios	9.810	12.523
Cobros por intereses previamente impagados	536	751
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	20.626	14.205
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	66.484	63.609
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	15.085	14.433
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	813	2.228
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	207	531
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo (SWAP)	4.900	5.233

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2015 y 2014:

- Ejercicio 2015

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2015			
	Real			
	26/02/2015	26/05/2015	26/08/2015	26/11/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	16.580	15.860	18.909	15.135
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	3.762	3.599	4.290	3.434
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	294	230	160	129
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	73	58	42	34
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	1.404	1.269	1.240	987

- Ejercicio 2014

	Ejercicio 2014			
	Real			
	26/02/2014	26/05/2014	26/08/2014	26/11/2014
<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>				
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	18.628	15.766	14.099	15.116
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	4.227	3.577	3.199	3.430
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	542	599	644	443
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	130	142	153	107
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	1.523	1.240	1.118	1.352

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (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 las actuales presentada a continuación:

	Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,71%	1,55%
Tasa de amortización anticipada	13%	3,12%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,30%	0,53% / 0,50%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0% / 0,19%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	9,86% / 9,38%
Loan to value medio	73,77%	55,11%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/11/2019	26/08/2026

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,71%	1,84%
Tasa de amortización anticipada	13%	2,96%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,30%	0,37% / 0,25%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	11,79% / 10,66%
Loan to value medio	73,77%	57,15%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/11/2019	26/11/2025

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo presentaba impagados en la Serie B de bonos en circulación por importe de 944 miles de euros (2014: 644 miles de euros). El impago en la Serie B de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones de pago del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2015 ni durante 2014 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	40.506	38.867
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	1.826	1.639
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>42.332</u>	<u>40.506</u>

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de los bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los derechos de crédito puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorros – CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA).
Fechas de liquidación:	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 26 de febrero de 2007.

Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos Fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (13 de octubre de 2006, incluida) y el 26 de febrero de 2006 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponden con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.
Cantidades a pagar por la Parte B:	<p>En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquida la cantidad a pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.</p> <p>Dicho recálculo consistirá en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,67%.</p>
Incumplimiento del contrato	En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el contrato.
Vencimiento del contrato	<p>Fecha más temprana entre:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de vencimiento legal del Fondo (26 de febrero de 2049), y - Fecha de extinción del Fondo.

Según se indica en la Nota 1.h, en el ejercicio 2013 se canceló el contrato de permuta financiera con Cecabank, y se suscribió un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2015	2014
Tasa de amortización anticipada	0,30%	0,29%
Tasa de impago	3,48%	8,46%
Tasa de fallido	0,10%	0,23%

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 2015 el valor razonable negativo a corto plazo de 3.218 miles de euros (2014: 4.688 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 18.697 miles de euros (2014: 22.233 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 21.287 miles de euros (2014: 25.954 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2015, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 4.560 miles de euros (2014: 5.392 miles de euros de resultado neto negativo).

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en caso de 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.

13. 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 2015 y 2014, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido 4 miles de euros (2014: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de febrero de 2016, la Sociedad Gestora ha fijado en el 0% el tipo de interés nominal aplicable a los bonos de las Series A2 y A3 para el período de devengo de intereses comprendido entre el 26 de febrero de 2016 y el 26 de mayo de 2016, debido a que, a pesar de que el tipo de interés nominal para el mencionado período resultaba negativo, el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los Bonos a favor del Fondo.

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

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2015

S.05.1

Denominación del Fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados Agregados	31/12/2015

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial		13/10/2006	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	4.935	0030	431.293.000	0060	5.281	0090	484.708.000	0120	8.664	0150	1.122.063.000
Certificados de Transmisión de Hipotecana	0002	2.363	0031	274.950.000	0061	2.494	0091	301.671.000	0121	4.105	0151	627.937.000
Prestamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cedulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Prestamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Prestamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Prestamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Prestamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cedulas Terminoales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Creditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Prestamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Prestamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	7.298	0050	706.243.000	0080	7.755	0110	786.379.000	0140	12.769	0170	1.750.000.000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre

S.05.1

Denominación del Fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2015

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014	0206	0207
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-1.246.000	0206	-2.396.000
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-1.850.000	0207	-2.431.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-52.500.000	0210	-46.170.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-24.539.000	0211	-25.528.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-1.040.114.000	0212	-961.224.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	706.244.000	0214	786.379.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,12	0215	2,96

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

Denominación del Fondo	TFA GAM 7, FTA
Denominación de la Gestora	0
Estados asociados	Realizaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Periodo	31/12/2018

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	0700	0710	0720	0730	0740	0750		0760	0790	
Hasta 1 mes	294	0710	95.000	0720	16.000	0730	111.000	0740	31.433.000	31.544.000
De 1 a 3 meses	141	0713	140.000	0723	39.000	0733	179.000	0743	14.917.000	15.096.000
De 3 a 6 meses	24	0714	37.000	0724	15.000	0734	52.000	0744	2.192.000	2.244.000
De 6 a 9 meses	23	0715	49.000	0725	13.000	0735	64.000	0745	2.473.000	2.537.000
De 9 a 12 meses	13	0716	29.000	0726	8.000	0736	42.000	0746	1.640.000	1.682.000
Más de 12 meses	63	0718	134.000	0728	2.000	0738	202.000	0748	5.985.000	6.187.000
Total	1.093	0719	2.402.000	0729	2.620.000	0739	6.422.000	0749	32.576.000	32.942.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluido el día mes e incluido el final (p.e. Día 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (1)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda y Tasación
	0770	0771	0772	0773	0774	0775		0776	0777				
Hasta 1 mes	294	0770	95.000	0772	16.000	0773	111.000	0774	31.433.000	31.544.000	30.741.000	30.741.000	97,46%
De 1 a 3 meses	141	0773	140.000	0773	39.000	0774	179.000	0774	14.917.000	15.096.000	14.917.000	14.917.000	98,81%
De 3 a 6 meses	24	0774	37.000	0774	15.000	0775	52.000	0775	2.192.000	2.244.000	2.192.000	2.192.000	97,68%
De 6 a 9 meses	23	0775	49.000	0775	13.000	0776	64.000	0776	2.473.000	2.537.000	2.473.000	2.473.000	97,47%
De 9 a 12 meses	13	0776	29.000	0776	8.000	0777	42.000	0777	1.640.000	1.682.000	1.640.000	1.640.000	97,50%
Más de 12 meses	63	0777	134.000	0777	2.000	0778	202.000	0778	5.985.000	6.187.000	5.985.000	5.985.000	96,57%
Total	1.093	0778	2.402.000	0778	2.620.000	0778	6.422.000	0778	111.216.000	116.840.000	116.840.000	116.840.000	99,93%

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluido el día mes e incluido el final (p.e. Día 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación de inmuebles o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda subordinada, etc) si el valor de las mismas se ha consultado en el momento inicial del Fondo.

TDA CAM 7, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A	
31/12/2015	
Denominación del Fondo	
Denominación del Compartimiento	
Denominación de la Gestora	
Estados agregados	
Periodo	

CUADRO D

Ratios, Morosidad (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial										
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)								
Participaciones Hipotecarias	0850	9.38	0.668	0.5	0904	0.19	0922	10.66	0.940	0.26	0976	0.884	1012	0.1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	9.86	0.870	0.53	0905	0	0923	11.79	0.941	0.37	0977	0.885	1013	0.1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852		0.871		0906		0924		0.942		0.978	0.896	1014	0.1050	
Cédulas Hipotecarias	0853		0.872		0907		0925		0.943		0.979	0.897	1015	0.1051	
Préstamos a Promotores	0854		0.873		0908		0926		0.944		0.980	0.898	1016	0.1052	
Préstamos a PYMES	0855		0.874		0909		0927		0.945		0.981	0.899	1017	0.1053	
Préstamos a Empresas	0856		0.875		0910		0928		0.946		0.982	0.900	1018	0.1054	
Préstamos Corporativos	0857		1.067		1.069		0929		0.947		0.983	1.001	1019	0.1055	
Cédulas Terminationales	1066		0.876		0912		1070		1.071		1.073	1.074	1020	0.1056	
Bonos de Tesorería	0858		0.877		0913		1070		0.948		0.984	1.002	1021	0.1057	
Deuda Subordinada	0859		0.878		0914		0930		0.949		0.985	1.003	1022	0.1058	
Créditos AAPP	0860		0.879		0915		0931		0.950		0.986	1.004	1023	0.1059	
Préstamos al Consumo	0861		0.880		0916		0932		0.951		0.987	1.005	1024	0.1060	
Préstamos Automoción	0862		0.881		0917		0933		0.952		0.988	1.006	1025	0.1061	
Arrendamiento Financiero	0863		0.882		0918		0934		0.953		0.989	1.007	1026	0.1062	
Cuentas a Cobrar	0864		0.883		0919		0935		0.954		0.990	1.008	1027	0.1063	
Derechos de Crédito Futuros	0865		0.884		0920		0936		0.955		0.991	1.009	1028	0.1064	
Bonos de Titulización	0866		0.885		0921		0937		0.956		0.992	1.010	1029	0.1065	
Otros	0867						0938		0.957		0.993	1.011	1030	0.1066	

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de m morar al importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 19 y 23

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de m morar al importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o lo lato protegidas en el estado 5.4)

(C) Determinada por el cociente entre la suma de el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones

Denominación del Fondo: TDA CAM 7, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2015
 Período: 31/12/2015

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		13/10/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	37	1310	159.000	1320	45	1330	198.000	1340	3	1350	230.000
Entre 1 y 2 años	1301	56	1311	800.000	1321	35	1331	436.000	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	58	1312	1.174.000	1322	56	1332	1.272.000	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	222	1313	7.712.000	1323	136	1333	4.526.000	1343	14	1353	1.048.000
Entre 5 y 10 años	1304	869	1314	49.804.000	1324	617	1334	33.681.000	1344	170	1354	13.940.000
Superior a 10 años	1305	6.056	1315	646.594.000	1325	6.966	1335	746.267.000	1345	12.582	1355	1.734.762.000
Total	1306	7.236	1316	706.243.000	1326	7.755	1336	786.360.000	1346	12.769	1356	1.750.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,11	1317	19,96	1327	19,96	1337	27,96	1347	27,96	1357	27,96

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2015	Situación cierre anual anterior	31/12/2014	Situación inicial	13/10/2006	
Antigüedad media ponderada	Años	0630	10,67	0632	9,68	0634	1,48

S 05-2	
Denominación del fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimiento	0
Estado de la gestora	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados referidos	31/12/2015
Periodo de la declaración	TDA CAM 7, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASTIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial				
	Denominación Serie	Nº de pastivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pastivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pastivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377994001	SERIE A1	12.073	2.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0377994019	SERIE A2	2.000	38.000	454.529.000	5,5	12.073	43.000	521.013.000	5,33	2.300	100.000	1.207.300.000	5,27
ES0377994027	SERIE A3	2.000	52.000	103.133.000	5,5	2.000	59.000	118.219.000	5,33	2.000	100.000	200.000.000	6,02
ES0377994035	SERIE B	927	100.000	92.700.000	10,7	927	100.000	92.700.000	10,69	927	100.000	92.700.000	8,84
Total		6015	17.500	650.362.000		6045	17.500	731.932.000		8095	17.500	6105	1.750.000.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

(2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

S.05.2	
Denominación del fondo	TDA CAM 7 FFA
Denominación del compromiso	0
Denominación de la gestora	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados Agrupados	
Periodo de la declaración	31/12/2016
Modificadores de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 7 FFA

CUADRO B Intereses

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo de billeteado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses		Intereses no vencido	Principal no vencido	Principal Impagado	Total pendiente (7)	Corrección de partidas por deterioro
								acumulados (6)	impagados					
E503799401	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0.1	8980	360	35	15.000	0	444.529.060	0	444.529.060	0	
E503799402	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0.16	0.0568	360	35	6.000	0	103.133.000	0	103.133.000	0	
E503799403	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0.3	0.1196	360	35	18.000	944.000	92.710.000	0	93.654.000	0	
Total							9228	40.000	9105	648.372.000	9095	651.345.000	9227	

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y el denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referenciará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar el grado de subordenación y el índice de referencia.
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fij".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.

S 05.2	
Denominación del fondo:	TDA GAM 7, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Plazos agregados:	31/12/2015
Fecha de la declaración:	TDA GAM 7, FTA
Mercado de valores emitidos:	

Denominación Serie	Fecha Final	Situación Actual		01/07/2015 - 31/12/2015		Situación cierre anual anterior		01/01/2014 - 31/12/2014	
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
ES037794001	26/02/2010	0	7310	0	7330	0	7350	0	7370
ES037794019	26/02/2048	66.484.000	752.770.000	813.000	151.741.000	63.609.000	686.286.000	2.228.000	150.928.000
ES037794027	26/02/2048	15.085.000	96.896.000	207.000	30.978.000	14.433.000	81.761.000	531.000	30.771.000
ES037794035	26/02/2048	0	0	0	15.259.000	0	0	0	15.259.000
Total		7395	1.095.636.000	7329	1.020.000	7345	1.018.067.000	7385	224.956.000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se exhibirá exclusivamente la columna de denominación.
(2) El monto como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la venencia del fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) El monto como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la venencia del fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(4) Total de pagos establecidos desde la fecha de constitución del Fondo

Denominación del fondo:	TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 7, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha ultimo cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377994001	SERIE A1	01/04/2009	FCH	3350	3350	3370
ES0377994001	SERIE A1	13/10/2006	MDY	AAA	AAA	AAA
ES0377994001	SERIE A1	13/10/2006	SYP	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377994019	SERIE A2	10/12/2013	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0377994019	SERIE A2	10/07/2015	MDY	BBB-	BBB-	AAA
ES0377994019	SERIE A2	10/07/2015	SYP	A2	Baa3	Aaa
ES0377994027	SERIE A3	16/12/2015	FCH	A	A	AAA
ES0377994027	SERIE A3	10/12/2013	MDY	BBB-	BBB-	AAA
ES0377994027	SERIE A3	10/07/2015	SYP	A2	Baa3	Aaa
ES0377994035	SERIE B	16/12/2015	FCH	A	A	AAA
ES0377994035	SERIE B	17/05/2013	MDY	CCC	CCC	A
ES0377994035	SERIE B	15/04/2013	SYP	Ca	Ca	A1
ES0377994035	SERIE B	20/12/2013	SYP	D	D	A

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: MDY para Moody's, SYP para Standard & Poors, FCH para Fitch.

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 7, FTA

	Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0	0
3. Exceso de spread (%) (1)	1,39	1040
4. Permuda financiera de intereses (S/N)	true	1050
5. Permuda financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permudas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	85,75	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permudas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- 4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.

S.05.4

Denominación del Fondo	TDI CAM 7 FTA
Numero de Registro del Fondo	0
Denominación del Compartamiento	0
Denominación de la cartera	Tratamiento de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Inversión S.A
Estado aprobado	31/12/2015

CIRCUNSTANCIAS ESPECIFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
(Las cifras relativas a importes se consignaron en miles de euros)

Importe Impagado acumulado

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Situación actual		Periodo anterior		Situación actual		Periodo anterior		Ref. Folleto
	0010	0030	0030	0100	0110	0210	0310	0410	0410	0410	0410	0410	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a	0010	0030	90	0100	5.335.000	0200	0300	0400	0.01	0.01	0.01	1120	Glosario de Términos
2. Activos Morosos por otras razones	0120			0120	5.335.000	0220	0320	0420	0.01	0.01	0.01	1140	
TOTAL MOROSOS													
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0030	0130		0130	77.791.000	0230	0330	0430	0.12	0.12	0.13	1050	Glosario de Términos
4. Activos Fallidos por impagos no declarados o clasificados como fallidos por el Creador	0140			0140	0	0240	0340	0440	0	0	0	1160	
TOTAL FALLIDOS	0090	0150		0150	77.791.000	0250	0350	0450	0.12	0.12	0.13	1200	

(1) En caso de existir defunciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros, cualificados, fallidos subterfijos, etc) respecto a las que se establezcan aquí trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Ratio (2)

Otros ratios relevantes	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
	0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (1)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesional: series (4)	0500	12,33	0540	0550
SERIE A2	4	12,33	12,31	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	10,59	14,25	13,86	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE B	1,25	0,64	0,75	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE B	36,34	36,34	36,34	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE A3	4	12,33	12,31	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE A1	4	12,33	12,31	4.9.2.2 Nota de Valores

Diferimiento/postergación intereses: series (5)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	0510	12,33	0546	0556
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0552	0555	3.4.6.2.2 Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0533	3.4.2.1 Módulo Adicional
				0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorata/secuencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.
(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

Denominación del Fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2015

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM7_CO_201512.pdf

En el Estado S.05 1 cuadro D, 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 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05 2_CUADROA han sido las siguientes

- Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,43%
- Tasa de Fallidos: 1,13%
- Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,83%
- Tasa de Impago >90 días: 0,82%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 9,75%

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

INFORME AUDITOR

Campo de Texto

Denominación del Fondo	TDA CAM 7. FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Periodo:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		13/10/2006	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	5.261	0030	484.706.000	0060	5.573	0090	534.186.000	0120	8.664	0150	1.122.063.000
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	2.494	0031	301.671.000	0061	2.647	0091	326.719.000	0121	4.105	0151	627.937.000
Prestamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Prestamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Prestamos a PYMES	0007		0035		0066		0096		0126		0156	
Prestamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Prestamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Prestamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Prestamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	7.755	0050	786.376.000	0080	8.220	0110	862.905.000	0140	12.769	0170	1.750.000.000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre

		S.05.1
Denominación del Fondo:	TDA CAM 7, FTA	
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo:	31/12/2014	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	0206	0207
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-2.396.000	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-2.431.000	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-46.170.000	0210	-48.246.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-25.528.000	0211	-29.184.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-961.224.000	0212	-887.096.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	786.379.000	0214	862.904.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,96	0215	3,1

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.

Denominación del Fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de Activos	Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2014

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios						
Hasta 1 mes	340	0710	95.000	0720	26.000	0730	121.000	0740	37.094.000	0750	37.215.000
De 1 a 3 meses	171	0711	133.000	0721	54.000	0731	187.000	0741	19.254.000	0751	19.441.000
De 3 a 6 meses	8	0712	48.000	0722	24.000	0732	72.000	0742	86.000	0752	90.000
De 6 a 9 meses	26	0713	84.000	0723	42.000	0733	126.000	0743	136.000	0753	142.000
De 9 a 12 meses	39	0714	88.000	0724	39.000	0734	127.000	0744	138.000	0754	144.000
De 12 meses a 2 años	186	0715	409.000	0725	311.000	0735	720.000	0745	8.828.000	0755	9.548.000
Más de 2 años	571	0716	2.509.000	0726	2.657.000	0736	5.166.000	0746	17.087.000	0756	17.807.000
Total	1.371	0719	3.347.000	0729	3.139.000	0739	6.486.000	0749	140.469.000	0759	146.955.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de meses, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudav. Tasación	
		Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios								
Hasta 1 mes	340	0782	95.000	0792	26.000	0802	121.000	0812	37.094.000	0822	70.137.000	0842	53,06
De 1 a 3 meses	171	0783	133.000	0793	54.000	0803	187.000	0813	19.254.000	0823	35.069.000	0843	55,43
De 3 a 6 meses	8	0784	48.000	0794	24.000	0804	72.000	0814	86.000	0824	90.000	0844	51,79
De 6 a 9 meses	26	0785	84.000	0795	42.000	0805	126.000	0815	136.000	0825	142.000	0845	51,35
De 9 a 12 meses	39	0786	88.000	0796	39.000	0806	127.000	0816	138.000	0826	144.000	0846	51,74
De 12 meses a 2 años	186	0787	409.000	0797	311.000	0807	720.000	0817	8.828.000	0827	29.869.000	0847	59,42
Más de 2 años	571	0788	2.509.000	0798	2.657.000	0808	5.166.000	0818	17.087.000	0828	104.153.000	0848	59,95
Total	1.371	0789	3.347.000	0799	3.139.000	0809	6.486.000	0819	140.469.000	0829	258.527.000	0849	56,84

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda plajonadas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

Denominación del Fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Periodo	

CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario Inicial		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (comtable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049
Prestamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051
Prestamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052
Prestamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0999	1017	1053
Prestamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054
Prestamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1086	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057
Créditos AAAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058
Prestamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059
Prestamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0991	1009	1027	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065

(1) Estos ratios se rellenan exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13.º y 23.º

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidos en el estado 5.4)

(C) Determinada por el cociente entre la suma de importes totales de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

Denominación del Fondo: TDA CAM 7, FTA
 Denominación del Compartimiento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2014

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		13/10/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	45	1310	198.000	1320	22	1330	127.000	1340	3	1350	230.000
Entre 1 y 2 años	1301	35	1311	436.000	1321	50	1331	557.000	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	56	1312	1.272.000	1322	37	1332	758.000	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	136	1313	4.526.000	1323	121	1333	3.883.000	1343	14	1353	1.048.000
Entre 5 y 10 años	1304	617	1314	33.661.000	1324	545	1334	29.221.000	1344	170	1354	13.940.000
Superior a 10 años	1305	6.866	1315	746.267.000	1325	7.445	1335	828.358.000	1345	12.582	1355	1.734.782.000
Total	1306	7.755	1316	786.380.000	1326	8.220	1336	862.904.000	1346	12.769	1356	1.750.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	15,95			1327	20,85			1347	27,56		

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2014	Situación cierre anual anterior	31/12/2013	Situación inicial	13/10/2006
Antigüedad media ponderada	Años	Años	Años	Años	Años	Años
	0630	9,68	0632	8,68	0634	1,48

Denominación del fondo	TDA CAM 7 FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Tribulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tribulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2014
Período de la declaración	TDA CAM 7 FTA
Métodos de cotización de los valores emitidos	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377964001	SERIE A1	2,500	0	0	0	2,500	0	0	0	2,500	0	0	0
ES0377964019	SERIE A2	12,073	43,000	521,013,000	5,33	12,073	48,000	584,623,000	4,91	12,073	584,623,000	1,207,300,000	7,9
ES0377964027	SERIE A3	2,000	50,000	118,219,000	5,33	2,000	86,000	132,652,000	4,91	2,000	100,000	200,000,000	6,02
ES0377964036	SERIE B	927	100,000	92,700,000	10,69	927	100,000	92,700,000	10,11	927	100,000	92,700,000	8,94
Total		6015	17,500	8025	731,932,000	6045	17,500	609,975,000	17,500	6065	17,500	8105	1,750,000,000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

Denominación del fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Tuiliación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuiliación, S.A.
Período de observación	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 7, FTA

Intereses										Principal Pendiente				
Serie III	Denominación Serie	Grado de subordinación (1)	Índice de Interés (2)	Mar. Anual (3)	Tipo de Interés (4)	Base de cálculo de Interés (5)	Días acumulados (6)	Interés acumulado (7)	Interés por vencer (8)	Principal por vencer (9)	Principal pagado (10)	Total pendiente (11)	Corrección de pérdidas por dentro (12)	
ES0377944001	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0.1	0	360	35	0	0	571.013.000	0	571.013.000	0	
ES0377944019	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0.14	0.271	360	35	117.000	0	118.219.000	0	118.219.000	0	
ES0377944027	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0.16	0.241	360	35	28.000	0	92.700.000	0	92.700.000	0	
ES0377944035	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0.3	0.381	360	35	34.000	644.000	0	0	93.378.000	0	
Total								83.328	174.000	644.000	808	8115	737.50.000	877

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará estandarmente la columna de denominación.
(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS=No subordinada)
(3) En el caso de toda tipo esta columna no se cumplimentará.
(4) Indica el tipo de interés que se aplica a la serie.
(5) Indica el número de días que se aplican al cálculo de los intereses.
(6) Indica el número de días que se aplican al cálculo de los intereses.
(7) Indica el principal no vencido y todos los intereses pagados a la fecha de la declaración.

Denominación del fondo	TDA GAM 7, FTA	S. 05.2
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestora	Titularización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estado agregado	31/12/2014	
Periodo de la declaración	TDA GAM 7, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos.		

Serie	Denominación	Fecha Final	Situación Actual			01/07/2014 - 31/12/2014			Situación cierre anual anterior					
			Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Amortización de principal	Pagos acumulados	Intereses			
ES027894001	SERIE A1	26/02/2010	7300	250.000.000	0	7330	28.001.000	7360	250.000.000	7370				
ES027894019	SERIE A2	26/02/2048	668.286.000	150.825.000	2.228.000	150.825.000	79.701.000	622.677.000	2.225.000	26.001.000				
ES027894027	SERIE A3	26/02/2048	14.433.000	30.771.000	531.000	30.771.000	18.084.000	67.348.000	534.000	148.700.000				
ES027894035	SERIE B	26/02/2049	0	15.259.000	0	15.259.000	0	0	353.000	30.240.000				
Total			7995	78.042.000	7315	1.018.067.000	7335	2.759.000	7385	940.025.000	7385	3.112.000	7375	222.200.000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

S.05.2	TDA CAM 7, FTA
Denominación del fondo	0
Denominación del compartimento	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 7, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anterior	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0377994001	SERIE A1	01/04/2009	3330	3350	3360	3370	3370
ES0377994001	SERIE A1	13/10/2006	FCH	AA+	AA+	AA+	AAA
ES0377994001	SERIE A1	13/10/2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377994019	SERIE A2	10/12/2013	SYP	AAA	AAA	AAA	AAA
ES0377994019	SERIE A2	15/04/2013	FCH	BBB-	BBB-	BBB-	AAA
ES0377994019	SERIE A2	20/12/2013	MDY	Baa3	Baa3	Baa3	Aaa
ES0377994027	SERIE A3	10/12/2013	SYP	A	A	A	AAA
ES0377994027	SERIE A3	10/12/2013	FCH	BBB-	BBB-	BBB-	AAA
ES0377994027	SERIE A3	15/04/2013	MDY	Baa3	Baa3	Baa3	Aaa
ES0377994035	SERIE B	20/12/2013	SYP	A	A	A	AAA
ES0377994035	SERIE B	17/05/2013	FCH	CCC	CCC	CCC	A
ES0377994035	SERIE B	15/04/2013	MDY	Ca	Ca	Ca	A1
ES0377994035	SERIE B	20/12/2013	SYP	D	D	D	A

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody s. SYP, para Standard & Pears, FCH para Fitch-

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas.

S.05.3	
Denominación del fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 7, FTA

	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0	0
3. Exceso de spread (%) (1)	1,44	1,71
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	87,33	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	1180
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del devnado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de estos títulos no se cumplimentará.

Denominación del Fondo	TDI-CAM1 FTA	S.06.4
Número de Registro del Fondo	0	
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestora	Tulacuzán de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulacuzán, S.A.	
Estado agregado	31/12/2014	

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado			Ratio (2)		Ref. Folio
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación actual	
1. Activos Moneros por impago con antigüedad superior a 10010		30	7.925.000,00	0300	0,01	0400
2. Activos Moneros por otras razones		0110	0710	0310	0410	1130
TOTAL MONEROS		0120	7.925.000,00	0320	0,01	0420
3. Activos Fallidos por impago con antigüedad igual o superior a 0100		12	88.616.000,00	0330	0,13	0430
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos en el Códice		0140	0	0340	0	0440
TOTAL FALLIDOS		0080	88.616.000,00	0350	0,13	0450

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (moneras cuantificadas, fallidos subjetivos, etc.) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)		Ref. Folio
	Situación actual	Período anterior	
	0461	0462	0464

TRIGGERS (3)	Amortización sucesional series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE A2	ES007794019	4	11,93	11,79	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE A3	ES007794027	4	11,93	11,79	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	ES007794035	10,59	12,57	12,25	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE C	ES007794035	10,59	12,57	12,25	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE B	ES007794035	10	40,92	40,92	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE A1	ES007794001	4	11,93	11,79	4.9.2.2 Nota de Valores

Diferenciamiento/estergamiento intereses series (6)	SERIE B	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
	ES037794035	0004	11,93	11,79	3.4.6.2.2 Modulo Adicional
No reducción del Fondo de Reserva (6)		0512	0532	0552	3.4.2.1 Modulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)		0513	0523	0553	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.
(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferenciamiento o pastoreamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.
(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
(7) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.

S.06

Denominación del Fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2014

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM7_CO_201412.pdf

En el Estado S.05.1 cuadro D, 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 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05_2_CUADROA han sido las siguientes:

- Tasa de Amortización Anticipada Actual 3.31 %
- Tasa de Fallidos 2.63 %
- Tasa de Recuperación de Fallidos 1.12 %
- Tasa de Impago >90 días 2.05 %
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días 8.92 %

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.

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

TDA CAM 7, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 13 de octubre de 2006, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (19 de octubre de 2006). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 17.500 Bonos de Titulización Hipotecaria en tres Series de la Clase A y en una Serie de la Clase B.

Clase A compuesta por tres (3) Series de Bonos:

- Serie A1, integrada por dos mil quinientos (2.500) Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,10%.
- Serie A2, integrada por doce mil setenta y tres (12.073) Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,14%.
- Serie A3, integrada por dos mil (2.000) Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,16%.

Clase o Serie B integrada por novecientos veintisiete (927) Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30%.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió tres préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 9.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.600.000,00 euros destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y la Emisión de los Bonos.

- Préstamo Participativo: por un importe de 21.875.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

El Fondo de Reserva se constituirá inicialmente en la Fecha de Desembolso, con cargo al Préstamo Participativo, por un importe de 21.875.000 euros.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- El 1,25% del importe inicial de la emisión de Bonos.
- El 2,50% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la emisión de Bonos.

No obstante, no podrá reducirse el Nivel Requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una Fecha de Pago, concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado por su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados No Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y los Certificados No Fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la Fecha de Constitución del Fondo.

El Nivel Requerido mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,625% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidad Emisora de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 26 de febrero de 2007.

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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, 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 derechos de crédito 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 2015 y 2014. 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 derechos de crédito 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 derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) 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 derechos de créditos 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, que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3,50%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/08/2026, 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>.

TDA CAM 7 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2015****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	703.341.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	706.244.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.040.114.000
4. Vida residual (meses):	229
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,04%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,52%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	10,94%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	67.628.000
10. Tipo medio cartera:	1,55%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,84%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377994001	0	0
b) ES0377994019	454.529.000	38.000
c) ES0377994027	103.133.000	52.000
d) ES0377994035	92.700.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377994001		0,00%
b) ES0377994019		38,00%
c) ES0377994027		52,00%
d) ES0377994035		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		40.000,00
6. Intereses impagados:		944.000,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) ES0377994001		0,000%
b) ES0377994019		0,036%
c) ES0377994027		0,056%
d) ES0377994035		0,196%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de</u>	<u>Intereses</u>
	<u>principal</u>	
a) ES0377994001	0	0
b) ES0377994019	66.484.000	813.000
c) ES0377994027	15.085.000	207.000
d) ES0377994035	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	13.096.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	1.200.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	2.724.000
3. Préstamo participativo	21.875.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2015	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2015	116.000
2. Variación 2015	-8,66%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377994001	SERIE A1	FCH	AA+ (sf)	AAA (sf)
ES0377994001	SERIE A1	MDY	Aaa (sf)	Aaa (sf)
ES0377994001	SERIE A1	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0377994019	SERIE A2	FCH	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0377994019	SERIE A2	MDY	A2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377994019	SERIE A2	SYP	A (sf)	AAA (sf)
ES0377994027	SERIE A3	FCH	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0377994027	SERIE A3	MDY	A2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377994027	SERIE A3	SYP	A (sf)	AAA (sf)
ES0377994035	SERIE B	FCH	CCC (sf)	A (sf)
ES0377994035	SERIE B	MDY	Ca (sf)	A1 (sf)
ES0377994035	SERIE B	SYP	D (sf)	A (sf)

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	636.025.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	70.219.000

TOTAL: 706.244.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

B) BONOS

SERIE A1	0
SERIE A2	454.529.000
SERIE A3	103.133.000
SERIE B	92.700.000
TOTAL:	650.362.000

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:	3,50%
- Tasa de Fallidos:	1,00%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,81%
- Tasa de Impago >90 días:	0,90%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	8,91%

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

Se consideran Participaciones y Certificados Fallidos aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

Importe de principal de las Participaciones y Certificados impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias.

TDA CAM 7, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
10-06	2,88%							
11-06	6,89%	139,18%						
12-06	7,10%	3,13%	5,65%					
01-07	8,74%	23,00%	7,59%	34,34%				
02-07	8,82%	0,99%	8,24%	8,51%				
03-07	9,07%	2,80%	8,89%	7,96%	7,30%			
04-07	7,94%	-12,50%	8,63%	-2,99%	8,13%	11,36%		
05-07	8,99%	13,29%	8,63%	0,04%	8,42%	3,54%		
06-07	11,26%	25,18%	9,58%	10,92%	9,53%	13,19%		
07-07	8,37%	-25,61%	9,76%	1,89%	9,49%	-0,40%		
08-07	7,46%	-10,89%	9,22%	-5,53%	9,26%	-2,47%		
09-07	5,38%	-27,93%	7,19%	-21,99%	8,62%	-6,92%	7,68%	
10-07	6,44%	19,67%	6,42%	-10,70%	7,99%	-7,33%	7,97%	3,74%
11-07	6,54%	1,66%	6,11%	-4,84%	7,57%	-5,23%	7,95%	-0,30%
12-07	7,35%	12,27%	6,76%	10,69%	6,90%	-8,83%	7,97%	0,29%
01-08	6,59%	-10,29%	6,81%	0,76%	6,60%	-4,35%	7,79%	-2,20%
02-08	5,49%	-16,64%	6,47%	-5,08%	6,27%	-4,98%	7,52%	-3,48%
03-08	3,80%	-30,87%	5,29%	-18,18%	6,01%	-4,09%	7,10%	-5,67%
04-08	6,07%	59,95%	5,11%	-3,35%	5,95%	-1,02%	6,94%	-2,16%
05-08	5,27%	-13,27%	5,04%	-1,50%	5,74%	-3,57%	6,63%	-4,55%
06-08	4,97%	-5,59%	5,43%	7,73%	5,34%	-6,93%	6,09%	-8,05%
07-08	4,30%	-13,49%	4,84%	-10,88%	4,96%	-7,16%	5,75%	-5,57%
08-08	3,79%	-11,82%	4,35%	-10,11%	4,68%	-5,68%	5,45%	-5,30%
09-08	7,11%	87,50%	5,07%	16,51%	5,23%	11,77%	5,59%	2,56%
10-08	8,22%	15,62%	6,37%	25,79%	5,59%	6,82%	5,73%	2,57%
11-08	7,75%	-5,79%	7,67%	20,42%	6,00%	7,36%	5,83%	1,65%
12-08	14,08%	81,68%	10,03%	30,66%	7,54%	25,73%	6,40%	9,73%
01-09	7,16%	-49,13%	9,68%	-3,41%	8,00%	6,12%	6,44%	0,65%
02-09	9,50%	32,66%	10,26%	5,95%	8,93%	11,61%	6,76%	5,04%
03-09	16,88%	77,67%	11,22%	9,35%	10,57%	18,36%	7,86%	16,19%
04-09	11,16%	-33,87%	12,51%	11,51%	11,04%	4,48%	8,27%	5,22%
05-09	13,04%	16,84%	13,68%	9,29%	11,90%	7,79%	8,90%	7,63%
06-09	14,12%	8,26%	12,73%	-6,92%	11,90%	-0,05%	9,64%	8,32%
07-09	13,81%	-2,17%	13,60%	6,86%	12,97%	9,01%	10,39%	7,84%
08-09	7,11%	-48,55%	11,69%	-14,03%	12,62%	-2,70%	10,66%	2,57%
09-09	6,77%	-4,69%	9,26%	-20,81%	10,95%	-13,22%	10,64%	-0,22%
10-09	6,16%	-9,11%	6,64%	-28,25%	10,15%	-7,33%	10,48%	-1,51%
11-09	7,14%	15,97%	6,65%	0,14%	9,16%	-9,74%	10,43%	-0,42%
12-09	8,77%	22,91%	7,32%	10,06%	8,24%	-10,04%	9,98%	-4,31%

TDA CAM 7, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-10	5,02%	-42,75%	6,96%	-4,96%	6,75%	-18,15%	9,82%	-1,58%
02-10	3,49%	-30,51%	5,77%	-17,08%	6,17%	-8,58%	9,37%	-4,64%
03-10	5,41%	54,89%	4,62%	-19,90%	5,95%	-3,56%	8,40%	-10,34%
04-10	3,92%	-27,57%	4,25%	-8,03%	5,58%	-6,11%	7,81%	-6,97%
05-10	2,99%	-23,53%	4,09%	-3,72%	4,91%	-12,14%	6,98%	-10,64%
06-10	5,71%	90,57%	4,19%	2,39%	4,37%	-10,84%	6,26%	-10,33%
07-10	3,05%	-46,52%	3,91%	-6,75%	4,05%	-7,43%	5,34%	-14,65%
08-10	3,97%	30,24%	4,23%	8,37%	4,13%	2,04%	5,09%	-4,72%
09-10	1,79%	-55,04%	2,93%	-30,76%	3,54%	-14,25%	4,70%	-7,72%
10-10	1,85%	3,34%	2,53%	-13,60%	3,21%	-9,51%	4,35%	-7,34%
11-10	2,99%	61,97%	2,20%	-13,21%	3,21%	0,05%	4,01%	-7,82%
12-10	4,59%	53,58%	3,13%	42,57%	3,01%	-6,08%	3,65%	-9,00%
01-11	2,20%	-52,03%	3,25%	3,79%	2,87%	-4,63%	3,42%	-6,30%
02-11	1,53%	-30,34%	2,78%	-14,62%	2,47%	-14,03%	3,27%	-4,43%
03-11	3,72%	142,24%	2,48%	-10,79%	2,79%	12,95%	3,13%	-4,29%
04-11	2,34%	-36,99%	2,52%	1,87%	2,87%	2,92%	3,00%	-4,09%
05-11	2,78%	18,87%	2,94%	16,38%	2,84%	-1,16%	2,99%	-0,51%
06-11	3,14%	12,76%	2,74%	-6,56%	2,59%	-8,65%	2,77%	-7,29%
07-11	2,23%	-29,06%	2,71%	-1,40%	2,60%	0,20%	2,70%	-2,45%
08-11	2,80%	25,67%	2,71%	0,19%	2,81%	8,00%	2,60%	-3,68%
09-11	2,12%	-24,22%	2,37%	-12,50%	2,54%	-9,34%	2,63%	1,20%
10-11	2,04%	-3,89%	2,31%	-2,62%	2,49%	-2,01%	2,65%	0,61%
11-11	2,52%	23,37%	2,21%	-4,16%	2,45%	-1,80%	2,61%	-1,46%
12-11	4,06%	61,21%	2,86%	28,99%	2,59%	6,00%	2,56%	-1,95%
01-12	2,16%	-46,82%	2,90%	1,48%	2,58%	-0,43%	2,56%	-0,12%
02-12	1,14%	-47,06%	2,45%	-15,45%	2,31%	-10,41%	2,53%	-1,10%
03-12	3,07%	168,89%	2,11%	-13,78%	2,47%	6,66%	2,47%	-2,18%
04-12	2,31%	-24,60%	2,17%	2,51%	2,52%	1,89%	2,47%	-0,20%
05-12	5,73%	147,39%	3,69%	70,44%	3,04%	20,96%	2,70%	9,47%
06-12	3,87%	-32,49%	3,95%	7,06%	3,01%	-1,19%	2,76%	2,00%
07-12	4,44%	14,89%	4,66%	17,87%	3,38%	12,53%	2,93%	6,38%
08-12	3,80%	-14,53%	4,01%	-13,82%	3,82%	12,90%	3,01%	2,69%
09-12	3,67%	-3,26%	3,95%	-1,72%	3,92%	2,53%	3,14%	4,12%
10-12	6,93%	88,71%	4,78%	21,12%	4,68%	19,41%	3,53%	12,51%
11-12	4,91%	-29,22%	5,15%	7,74%	4,54%	-2,95%	3,72%	5,41%
12-12	2,46%	-49,90%	4,76%	-7,51%	4,31%	-5,03%	3,59%	-3,39%

TDA CAM 7, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-13	2,06%	-16,23%	3,13%	-34,21%	3,93%	-8,77%	3,59%	0,00%
02-13	1,46%	-29,23%	1,98%	-36,83%	3,56%	-9,51%	3,63%	1,01%
03-13	3,06%	110,34%	2,18%	9,97%	3,45%	-2,92%	3,63%	-0,09%
04-13	1,70%	-44,53%	2,06%	-5,40%	2,57%	-25,50%	3,59%	-1,09%
05-13	2,88%	69,22%	2,53%	22,77%	2,22%	-13,58%	3,35%	-6,62%
06-13	5,00%	73,68%	3,17%	25,41%	2,63%	18,47%	3,42%	2,26%
07-13	4,74%	-5,08%	4,17%	31,68%	3,07%	16,56%	3,44%	0,50%
08-13	4,60%	-2,94%	4,74%	13,61%	3,58%	16,73%	3,50%	1,61%
09-13	3,98%	-13,58%	4,41%	-7,03%	3,74%	4,36%	3,51%	0,45%
10-13	3,01%	-24,42%	3,84%	-12,88%	3,96%	5,89%	3,18%	-9,56%
11-13	3,62%	20,48%	3,51%	-8,64%	4,09%	3,14%	3,06%	-3,57%
12-13	5,27%	45,53%	3,94%	12,30%	4,13%	1,00%	3,29%	7,26%
01-14	4,11%	-22,03%	4,31%	9,31%	4,03%	-2,45%	3,45%	5,06%
02-14	4,22%	2,59%	4,51%	4,60%	3,96%	-1,68%	3,68%	6,54%
03-14	2,86%	-32,28%	3,71%	-17,67%	3,79%	-4,34%	3,67%	-0,08%
04-14	4,10%	43,59%	3,70%	-0,18%	3,97%	4,80%	3,87%	5,38%
05-14	2,57%	-37,35%	3,16%	-14,74%	3,80%	-4,19%	3,86%	-0,41%
06-14	3,72%	44,75%	3,44%	9,12%	3,54%	-6,80%	3,76%	-2,63%
07-14	2,36%	-36,61%	2,87%	-16,75%	3,26%	-8,05%	3,57%	-4,86%
08-14	2,40%	1,67%	2,81%	-1,85%	2,96%	-9,19%	3,40%	-4,93%
09-14	2,58%	7,68%	2,43%	-13,66%	2,92%	-1,35%	3,29%	-3,02%
10-14	4,02%	55,66%	2,98%	22,67%	2,90%	-0,64%	3,38%	2,52%
11-14	2,71%	-32,46%	3,09%	3,61%	2,93%	0,95%	3,31%	-2,08%
12-14	4,92%	81,24%	3,87%	25,13%	3,12%	6,48%	3,27%	-1,03%
01-15	3,01%	-38,90%	3,53%	-8,65%	3,23%	3,54%	3,18%	-2,73%
02-15	3,51%	16,96%	3,80%	7,55%	3,41%	5,76%	3,12%	-1,85%
03-15	3,89%	10,81%	3,45%	-9,12%	3,63%	6,37%	3,21%	2,81%
04-15	3,27%	-16,05%	3,54%	2,59%	3,51%	-3,42%	3,14%	-2,11%
05-15	3,22%	-1,52%	3,44%	-2,70%	3,59%	2,45%	3,20%	1,81%
06-15	5,32%	65,33%	3,92%	13,80%	3,65%	1,70%	3,32%	3,81%
07-15	2,42%	-54,45%	3,65%	-6,95%	3,56%	-2,42%	3,34%	0,40%
08-15	3,33%	37,50%	3,69%	1,07%	3,54%	-0,74%	3,42%	2,40%
09-15	2,16%	-35,22%	2,63%	-28,73%	3,26%	-7,94%	3,39%	-0,77%
10-15	4,19%	93,84%	3,21%	22,24%	3,41%	4,60%	3,40%	0,32%
11-15	2,99%	-28,49%	3,10%	-3,53%	3,37%	-1,07%	3,43%	0,78%
12-15	5,87%	95,93%	4,33%	39,79%	3,45%	2,36%	3,50%	2,06%

Bono-A2

TAA						
10,00%		3,50%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		2,07 €		2,07 €		2,07 €
26/02/2016	1.592,96 €	1,39 €	1.346,08 €	1,39 €	1.712,44 €	1,39 €
26/05/2016	1.766,70 €	3,24 €	1.058,95 €	3,27 €	2.103,23 €	3,23 €
26/08/2016	1.701,22 €	3,15 €	1.041,23 €	3,24 €	2.006,51 €	3,11 €
28/11/2016	1.638,35 €	3,06 €	1.024,13 €	3,22 €	1.914,36 €	2,99 €
27/02/2017	1.577,24 €	2,82 €	1.006,83 €	3,02 €	1.825,84 €	2,72 €
26/05/2017	1.517,16 €	2,58 €	988,55 €	2,83 €	1.740,14 €	2,47 €
28/08/2017	1.459,39 €	2,62 €	970,76 €	2,93 €	1.658,46 €	2,48 €
27/11/2017	1.404,33 €	2,40 €	953,98 €	2,75 €	1.581,03 €	2,25 €
26/02/2018	1.350,68 €	2,27 €	936,82 €	2,66 €	1.506,53 €	2,10 €
28/05/2018	1.299,01 €	2,15 €	920,00 €	2,58 €	1.435,44 €	1,97 €
27/08/2018	1.249,66 €	2,03 €	904,02 €	2,49 €	1.367,97 €	1,83 €
26/11/2018	1.201,27 €	1,92 €	887,31 €	2,41 €	1.302,80 €	1,71 €
26/02/2019	1.155,05 €	1,83 €	871,39 €	2,36 €	1.240,94 €	1,61 €
27/05/2019	1.111,02 €	1,69 €	856,39 €	2,23 €	1.182,35 €	1,46 €
26/08/2019	1.068,05 €	1,60 €	840,96 €	2,17 €	1.125,93 €	1,37 €
26/11/2019	1.025,92 €	1,52 €	824,86 €	2,12 €	1.071,45 €	1,28 €
26/02/2020	985,66 €	1,43 €	809,45 €	2,04 €	1.019,73 €	1,18 €
26/05/2020	946,58 €	1,31 €	793,90 €	1,93 €	970,13 €	1,07 €
26/08/2020	908,79 €	1,25 €	778,38 €	1,90 €	922,69 €	1,00 €
26/11/2020	870,54 €	1,17 €	760,52 €	1,82 €	875,86 €	0,92 €
26/02/2021	834,43 €	1,09 €	743,90 €	1,75 €	831,83 €	0,84 €
26/05/2021	800,10 €	0,98 €	728,13 €	1,63 €	790,23 €	0,73 €
26/08/2021	768,38 €	0,94 €	714,55 €	1,62 €	751,67 €	0,69 €
26/11/2021	738,26 €	0,87 €	701,85 €	1,55 €	715,23 €	0,62 €
28/02/2022	708,78 €	0,82 €	688,67 €	1,52 €	5.995,61 €	0,56 €
26/05/2022	680,59 €	0,69 €	675,99 €	1,35 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	653,62 €	0,67 €	663,85 €	1,36 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	626,92 €	0,62 €	650,72 €	1,33 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	6.007,74 €	0,55 €	637,51 €	1,23 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	625,38 €	1,13 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	613,20 €	1,15 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	600,60 €	1,06 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A2

TAA						
10,00%		3,50%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	588,28 €	1,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	576,36 €	0,95 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	564,50 €	0,90 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	550,94 €	0,86 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	536,68 €	0,80 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	523,42 €	0,73 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	508,52 €	0,71 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	490,41 €	0,66 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	473,06 €	0,62 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	458,13 €	0,55 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	5.759,24 €	0,53 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	37.648,40 €		37.648,40 €		37.648,40 €	

Bono-A3

TAA						
10.00%		3,50%		13.00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		4,41 €		4,41 €		4,41 €
26/02/2016	2.181,86 €	2,97 €	1.843,70 €	2,97 €	2.345,51 €	2,97 €
26/05/2016	2.419,83 €	6,91 €	1.450,43 €	6,96 €	2.880,77 €	6,89 €
26/08/2016	2.330,14 €	6,72 €	1.426,17 €	6,91 €	2.748,30 €	6,63 €
28/11/2016	2.244,03 €	6,53 €	1.402,74 €	6,85 €	2.622,08 €	6,37 €
27/02/2017	2.160,33 €	6,00 €	1.379,04 €	6,43 €	2.500,84 €	5,80 €
26/05/2017	2.078,03 €	5,51 €	1.354,01 €	6,03 €	2.383,45 €	5,27 €
28/08/2017	1.998,91 €	5,58 €	1.329,64 €	6,25 €	2.271,57 €	5,28 €
27/11/2017	1.923,50 €	5,12 €	1.306,65 €	5,86 €	2.165,51 €	4,79 €
26/02/2018	1.850,02 €	4,85 €	1.283,15 €	5,67 €	2.063,48 €	4,48 €
28/05/2018	1.779,24 €	4,58 €	1.260,12 €	5,49 €	1.966,11 €	4,19 €
27/08/2018	1.711,65 €	4,33 €	1.238,23 €	5,31 €	1.873,70 €	3,91 €
26/11/2018	1.645,37 €	4,09 €	1.215,34 €	5,14 €	1.784,42 €	3,64 €
26/02/2019	1.582,06 €	3,90 €	1.193,53 €	5,02 €	1.699,70 €	3,43 €
27/05/2019	1.521,75 €	3,59 €	1.172,98 €	4,74 €	1.619,45 €	3,12 €
26/08/2019	1.462,90 €	3,42 €	1.151,86 €	4,63 €	1.542,18 €	2,92 €
26/11/2019	1.405,19 €	3,25 €	1.129,81 €	4,52 €	1.467,55 €	2,73 €
26/02/2020	1.350,05 €	3,04 €	1.108,70 €	4,35 €	1.396,71 €	2,52 €
26/05/2020	1.296,52 €	2,79 €	1.087,39 €	4,10 €	1.328,78 €	2,27 €
26/08/2020	1.244,75 €	2,67 €	1.066,14 €	4,04 €	1.263,79 €	2,13 €
26/11/2020	1.192,36 €	2,49 €	1.041,67 €	3,89 €	1.199,65 €	1,95 €
26/02/2021	1.142,90 €	2,32 €	1.018,91 €	3,74 €	1.139,35 €	1,78 €
26/05/2021	1.095,89 €	2,08 €	997,31 €	3,48 €	1.082,37 €	1,56 €
26/08/2021	1.052,44 €	2,00 €	978,71 €	3,45 €	1.029,55 €	1,46 €
26/11/2021	1.011,18 €	1,85 €	961,32 €	3,31 €	979,65 €	1,32 €
28/02/2022	970,81 €	1,74 €	943,26 €	3,24 €	8.212,11 €	1,20 €
26/05/2022	932,19 €	1,48 €	925,89 €	2,87 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	895,26 €	1,43 €	909,27 €	2,91 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	858,68 €	1,33 €	891,28 €	2,84 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	8.228,74 €	1,16 €	873,19 €	2,62 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	856,57 €	2,41 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	839,89 €	2,45 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	822,64 €	2,25 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	805,75 €	2,14 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	789,44 €	2,02 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	773,19 €	1,91 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	754,61 €	1,82 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA						
10,00%		3,50%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	735,08 €	1,72 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	716,92 €	1,56 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	696,52 €	1,51 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	671,71 €	1,41 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	647,94 €	1,31 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	627,49 €	1,18 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	7.888,39 €	1,13 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	51.566,58 €		51.566,58 €		51.566,58 €	

Bono-B

TAA						
10,00%		3,50%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		29,94 €		29,94 €		29,94 €
26/02/2016	0,00 €	544,84 €	0,00 €	544,52 €	0,00 €	544,84 €
26/05/2016	0,00 €	3.685,75 €	0,00 €	3.678,61 €	0,00 €	3.689,20 €
26/08/2016	0,00 €	584,24 €	0,00 €	591,69 €	0,00 €	580,78 €
28/11/2016	0,00 €	51,18 €	0,00 €	51,18 €	0,00 €	51,18 €
27/02/2017	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €
26/05/2017	0,00 €	47,91 €	0,00 €	47,91 €	0,00 €	47,91 €
28/08/2017	0,00 €	51,18 €	0,00 €	51,18 €	0,00 €	51,18 €
27/11/2017	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €
26/02/2018	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €
28/05/2018	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €
27/08/2018	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €
26/11/2018	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €
26/02/2019	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €
27/05/2019	0,00 €	49,00 €	0,00 €	49,00 €	0,00 €	49,00 €
26/08/2019	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €
26/11/2019	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €
26/02/2020	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €
26/05/2020	0,00 €	49,00 €	0,00 €	49,00 €	0,00 €	49,00 €
26/08/2020	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €
26/11/2020	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €
26/02/2021	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €
26/05/2021	0,00 €	48,46 €	0,00 €	48,46 €	0,00 €	48,46 €
26/08/2021	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €
26/11/2021	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €
28/02/2022	0,00 €	51,18 €	0,00 €	51,18 €	100.000,00 €	51,18 €
26/05/2022	0,00 €	47,37 €	0,00 €	47,37 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	50,09 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	51,18 €	0,00 €	51,18 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	100.000,00 €	49,54 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	47,91 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	51,18 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA						
10,00%		3,50%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	49,54 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	48,46 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,09 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	48,46 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	50,09 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

		S. 05.5	
Denominación del Fondo	FOA CAM 7 FIA		
Denominación del Compartimento	0		
Denominación de la Gestora	Truizacel de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Truizacel, S.A		
Estados agregados:	31/12/2016		

Divisa/ Activos titulizados	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros	
Euro	0571	7.298	706.244.000	0583	7.755	706.244.000	0620	12.769	0626	1.750.000.000
EEUU Dólar	0572	0	0	0584	0	0	0621	0	0627	0
Japón Yen	0573	0	0	0585	0	0	0622	0	0628	0
Reino Unido Libra	0574	0	0	0586	0	0	0623	0	0629	0
Otras	0575	0	0	0587	0	0	0624	0	0634	0
Total	0576	7.298	706.244.000	0588	7.755	706.244.000	0625	12.769	0635	1.750.000.000

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

		S.03.5
Denominación del Fondo	TDA CAM 7, FTA	
Denominación del Compartimiento	0	
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados adjetivos		
Ferido	31/12/2015	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUMRO C	Situación actual			31/12/2015			Situación cierre anual anterior			31/12/2014			Situación Inicial			13/10/2006
	Importe pendiente activos titulados/Valor garantía (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0% -40%	1100	2.210	1110	1120	2.124	1130	1.044	1140	1.044	1150	89.201.000					
40% 60%	1101	2.571	1111	1121	2.478	1131	2.011	1141	2.011	1151	250.544.000					
60% 80%	1102	2.403	1112	1122	2.887	1132	5.616	1142	5.616	1152	783.159.000					
80% 100%	1103	114	1113	1123	266	1133	4.098	1143	4.098	1153	627.096.000					
100% 120%	1104	0	1114	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0					
120% 140%	1105	0	1115	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0					
140% 160%	1106	0	1116	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0					
superior al 160%	1107	0	1117	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0					
Total	1108	7.298	1118	1128	7.755	1138	12.769	1148	12.769	1158	1.750.000.000					
Media ponderada (%)			1119			1139				1159						
			55,11			57,15				73,34						

(1) Distribucion segun el valor de la razon entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	14.10	1420	1430
IRPH	1.286	102.441.000	0,22	2,91
TIPO FIJO	279	21.350.000		3,91
EURIBOR	5.733	562.453.000	0,82	1,22
Total	1405	7.298 1415	706.244.000 1425	1435

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".

S.05.5

Denominación del Fondo	TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Trulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		13/10/2006	
	Nº de activos vivos	Principal	pendiente	Nº de activos vivos	Principal	pendiente	Nº de activos vivos	Principal	pendiente	Nº de activos vivos	Principal	pendiente
Interior al 1%	1500	1.335	1521	1542	126	1563	1584	0	1605	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	3.711	1522	1543	3.344	1564	1585	0	1606	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	516	1523	1544	2.227	1565	1586	0	1607	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	108	1524	1545	192	1566	1587	5	1608	5	1608	1.084.000
2,5% - 2,99%	1504	810	1525	1546	69	1567	1588	722	1609	722	1609	119.915.000
3% - 3,49%	1505	519	1526	1547	340	1568	1589	2.821	1610	2.821	1610	410.130.000
3,5% - 3,99%	1506	168	1527	1548	1.063	1569	1590	4.124	1611	4.124	1611	561.899.000
4% - 4,49%	1507	124	1528	1549	386	1570	1591	3.865	1612	3.865	1612	509.570.000
4,5% - 4,99%	1508	4	1529	1550	7	1571	1592	426.000	1613	1.183	1613	141.208.000
5% - 5,49%	1509	1	1530	1551	1	1572	1593	21.000	1614	48	1614	5.995.000
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	1552	0	1573	1594	0	1615	1	1615	200.000
6% - 6,49%	1511	0	1532	1553	0	1574	1595	0	1616	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	1554	0	1575	1596	0	1617	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	1555	0	1576	1597	0	1618	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	1556	0	1577	1598	0	1619	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	1557	0	1578	1599	0	1620	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	1558	0	1579	1600	0	1621	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	1559	0	1580	1601	0	1622	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	1560	0	1581	1602	0	1623	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	1561	0	1582	1603	0	1624	0	1624	0
Total	1520	7.298	1541	1562	7.755	1583	1604	12.769	1625	12.769	1625	1.750.001.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542		9584		9584		9584		1626	3,77
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543		9585		9585		9585		1627	3,71

		S.05.S
TDA CAM 7, FTA 0 Tfulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tfulización, S.A. 31/12/2015		
Denominación del Fondo		
Denominación del Compartimiento		
Denominación de la Gestora		
Estados agregados		
Periodo		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial	
	Porcentaje	CNAE	2000	2020	Porcentaje	CNAE	2030	2040	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración			0,64	2050	0,6	2050	0,41	2080	0,41	2080
Sector (1)			2010	2040	2030	2050	2060	2070	2060	2080

(1) Indique denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

		S 05 5
Denominación del fondo	TDA CAM 7. FTA	
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestora	Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados		
Periodo de la declaración	31/12/2015	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 7. FTA	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2015		Situación Inicial		13/10/2006	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	17.500	3060	3110	17.500	3230	3350	1.750.000.000
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	3120	0	0	0	3360
Japon Yen - JPY	3020	0	3080	3130	0	3240	0	3370
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	3140	0	3250	0	3380
Otras	3040	0	0	3150	0	3260	0	3390
Total	3050	17.500		3160	17.500		3300	1.750.000.000

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 TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2015, 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 2016, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

30 de marzo de 2016

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero