

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es*

1

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><i>Cumplimiento normativo del Folleto de emisión del Fondo</i></p> <p>De conformidad con la legislación vigente y la escritura de constitución del Fondo, el objeto social de los fondos de titulización viene reseñado en la nota 1 a) de las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, el Fondo está regulado principalmente conforme a la Escritura de Constitución del Fondo (Folleto de emisión).</p> <p>De acuerdo con lo señalado en Folleto de emisión, y tal y como se indica en las notas 1 c), 1 d), 6 y 8:</p> <ul style="list-style-type: none"> • En el momento de la constitución del Fondo se constituye un Fondo de Reserva como uno de los mecanismos de mejora crediticia ante posibles pérdidas debido a los activos titulizados y tiene la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo tal y como se explica en las notas 1 c) y 8 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo. • Cuando se produzcan impagos indicativos de un desequilibrio grave y permanente por el Fondo, esta situación podría llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo, tal y como se indica en la nota 1 d) y 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo. • Los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados en cada fecha de pago según el orden establecido en el mismo, tal y como se indica en la nota 1 c) de la memoria de las cuentas anuales del Fondo. 	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. como Sociedad Gestora del mismo.</p> <p><i>Fondo de Reserva</i></p> <p>En relación con el Fondo de Reserva, hemos verificado si el Fondo dispone en cada fecha de pago del nivel mínimo requerido, habiendo llevado a cabo principalmente los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtención de confirmación del saldo del Fondo de Reserva del Agente de Cobros y Pagos al 31 de diciembre de 2017. • Cuadre de la confirmación obtenida en el proceso anterior con el saldo contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo al 31 de diciembre de 2017. <p><i>Tasa de mora</i></p> <p>En cuanto a la tasa de mora de los activos titulizados, hemos llevado a cabo procedimientos con objeto de verificar que no se incurren en alguna de las causas que pudiera llegar a suponer la liquidación anticipada del Fondo. A continuación se describen los principales procedimientos realizados:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hemos verificado el correcto cumplimiento del cálculo de la provisión por deterioro de los activos titulizados en base a la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) y de los principios contables descritos en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo, mediante la re-ejecución del cálculo de dicha provisión según lo establecido en la normativa contable aplicable. • Adicionalmente, hemos re-ejecutado el cálculo de la tasa de mora reportada para verificar que cumple con unos niveles que no supongan una liquidación anticipada.
<p>Considerando lo anteriormente descrito, identificamos el cumplimiento normativo del Folleto de emisión como el aspecto más significativo a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que tiene en la constitución y funcionamiento del mismo y, por tanto, en la posibilidad de producirse una liquidación anticipada del Fondo.</p>	

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p data-bbox="874 443 1217 479"><i>Prelación de cobros y pagos</i></p> <p data-bbox="874 506 1458 600">Asimismo, hemos llevado a cabo procedimientos de auditoría sobre la prelación de cobros y pagos, entre los que destacan los siguientes:</p> <ul data-bbox="874 629 1473 904" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="874 629 1441 752">• Verificación de las liquidaciones de los cobros de los activos titulizados y de los pagos a los valores emitidos mediante los extractos bancarios. <li data-bbox="874 786 1473 904">• Respecto de los activos titulizados, hemos solicitado confirmación externa mediante circularización al cedente al 31 de diciembre de 2017. <p data-bbox="874 936 1433 999">Como resultado de las pruebas realizadas no se han detectado diferencias significativas.</p>

Valoración del Swap

Tal y como se indica en la nota 11, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, suscribió un Contrato de Permuta Financiera sobre intereses de los Bonos (en adelante, Swap).

En virtud de dicho contrato, la Contrapartida del Swap pagará al Fondo en cada fecha de pago una cantidad calculada con referencia al tipo de interés nominal variable de los Bonos y recibirá del Fondo en cada fecha de pago una cantidad calculada sobre el tipo de interés de los Activos Cedidos.

Identificamos la valoración de dicho Swap como una cuestión relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que dicha valoración tiene en la cobertura de los pagos a los bonistas.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. como Sociedad Gestora del mismo.

Hemos realizado los siguientes procedimientos de auditoría:

Obtención de confirmaciones de la Contrapartida del Swap.

Solicitamos a la Contrapartida del Swap la confirmación relativa al importe contabilizado por la Sociedad Gestora del Fondo al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Contrapartida del Swap y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p data-bbox="869 443 1444 510"><i>Re-ejecución de la valoración del Swap al 31 de diciembre de 2017</i></p> <p data-bbox="869 537 1460 689">Hemos comprobado la valoración del Swap mediante la revisión de los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma al 31 de diciembre de 2017.</p> <p data-bbox="869 716 1468 840">Dicha re-ejecución de la valoración del Swap al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.</p> <p data-bbox="869 866 1460 994">Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 18 de abril de 2017.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 21 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrada el 30 de noviembre de 2017 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado se detallan en la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

9 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04842
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

Informe de auditoría, Cuentas anuales e Informe de gestión
correspondientes al 31 de diciembre de 2017

ÍNDICE

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2017

(Expresada en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
ACTIVO NO CORRIENTE		532 996	596 952
Activos financieros a largo plazo	6	532 996	596 952
Activos titulizados		532 996	596 952
Participaciones hipotecarias		296 220	329 871
Certificados de transmisión hipotecaria		198 517	218 764
Activos dudosos – principal		38 680	48 967
Activos dudosos - interés		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(421)	(650)
ACTIVO CORRIENTE		68 747	62 961
Activos nos corrientes mantenidos para la venta	7	8 632	6 968
Activos financieros a corto plazo	6	38 924	40 532
Activos titulizados		37 609	39 336
Participaciones hipotecarias		22 136	23 116
Certificados de transmisión hipotecaria		10 974	11 241
Intereses y gastos devengados no vencidos		158	196
Intereses vencidos e impagados		24	35
Activos dudosos - principal		4 353	4 792
Activos dudosos - intereses		290	362
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(326)	(409)
Otros activos financieros	6.2	1 315	1 196
Deudores y otras cuentas a cobrar		1 315	1 196
Otros		-	-
Ajustes por periodificaciones		-	2
Otros		-	2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	21 191	15 459
Tesorería		21 191	15 459
TOTAL ACTIVO		601 743	659 913

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE 2017

(Expresada en miles de euros)

PASIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016
PASIVO NO CORRIENTE		568 324	632 634
Provisiones a largo plazo	9	41 841	42 190
Provisión por margen de intermediación		41 841	42 190
Pasivos financieros a largo plazo	9	526 483	590 444
Obligaciones y otros valores negociables		490 982	547 908
Series no subordinadas		398 282	455 208
Series subordinadas		92 700	92 700
Deudas con entidades de crédito		25 799	25 799
Préstamo subordinado		25 799	25 799
Derivados	9 y 11	9 702	16 737
Derivados de cobertura		9 702	16 737
PASIVO CORRIENTE		44 643	46 109
Pasivos financieros a corto plazo	9	43 839	46 092
Obligaciones y otros valores negociables		37 463	39 152
Series no subordinadas		37 463	39 152
Intereses y gastos devengados no vencidos			
Deudas con entidades de crédito		4 463	4 297
Intereses y gastos devengados no vencidos		15	15
Intereses vencidos e impagados		4 448	4 282
Derivados	9 y 11	1 912	2 643
Derivados de cobertura		1 912	2 643
Otros pasivos financieros		1	-
Otros		1	-
Ajustes por periodificaciones	9	804	17
Comisiones		9	10
Comisión gestora		8	9
Comisión agente financiero/pagos		1	1
Otros		795	7
AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	11	(11 224)	(18 830)
Cobertura de Flujos de Efectivo		(11 224)	(18 830)
TOTAL PASIVO		601 743	659 913

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en miles de euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2017	31/12/2016
Intereses y rendimientos asimilados	6.1	5 400	7 097
Activos titulizados		5 400	7 097
Otros activos financieros	7	-	-
Intereses y cargas asimiladas		(199)	(292)
Obligaciones y otros valores negociables	9.1	-	(97)
Deudas con entidades de crédito	9.2	(166)	(191)
Otros pasivos financieros		(33)	(4)
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		(2 595)	(3 529)
MARGEN DE INTERESES		2 606	3 276
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Otros		-	-
Otros gastos de explotación	7	(1 479)	(901)
Servicios exteriores		(1 363)	(782)
Servicios de profesionales independientes		(1 363)	(782)
Otros gastos de gestión corriente	9	(116)	(119)
Comisión de sociedad gestora		(102)	(104)
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero/pagos		(9)	(9)
Otros gastos		(5)	(6)
Deterioro de activos financieros (neto)	6	(1 553)	(2 554)
Deterioro neto de activos titulizados		(1 553)	(2 554)
Dotaciones a provisiones (neto)	10	349	142
Dotación provisión por margen de intermediación		349	142
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	7	77	37
Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en miles de euros)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	<u>2 622</u>	<u>2 484</u>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	<u>2 733</u>	<u>2 598</u>
Intereses cobrados de los activos titulizados	5 521	7 289
Intereses pagados por obligaciones y otros valores emitidos	-	(1 079)
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(2 756)	(3 607)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(32)	(5)
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	<u>(111)</u>	<u>(114)</u>
Comisiones sociedad gestora	(102)	(105)
Comisiones administrador	-	-
Comisiones pagadas agente financiero/pagos	(9)	(9)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	<u>3 110</u>	<u>(121)</u>
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	<u>3 689</u>	<u>667</u>
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	31 246	31 880
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	20 659	20 072
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	10 101	11 861
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	-	9
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	298	147
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(58 615)	(63 302)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	<u>(579)</u>	<u>(788)</u>
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Pagos a Administraciones públicas	-	(4)
Otros cobros y pagos	(579)	(784)
INCREMENTO / DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	<u>5 732</u>	<u>2 363</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	15 459	13 096
Efectivo equivalentes al final del periodo	21 191	15 459

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en miles de euros)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	_____	_____ -
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias / (pérdidas) por valoración	_____ 5 011	_____ (1 072)
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	_____ 5 011	_____ (1 072)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	_____ 2 595	_____ 3 529
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	_____ (7 606)	_____ (2 457)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	_____ -	_____ -
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos / Ganancias	_____ -	_____ -
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	_____ -	_____ -

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

b) Duración del Fondo

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

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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. Margen de intermediación financiera (comisión variable de las entidades cedentes) que se determina por la diferencia entre los recursos disponibles en cada fecha de pago y los pagos que debe realizar el Fondo (apartados 1 a 14 anteriores).

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 la sociedad gestora de fondos de titulización, quien a su vez tiene en este cometido su objeto social exclusivo.

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

f) Administrador de los activos titulizados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo) el administrador de los activos titulizados, el cual no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los activos titulizados.

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.

TD CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Agente Financiero del fondo es Société Générale, Sucursal en España.

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concert  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 recibí 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 está regulado 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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) La Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, de 25 marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de 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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

h) Comisión variable

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

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

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

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

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

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

i) Ajustes por periodificación

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

j) Impuesto sobre Sociedades

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

k) Coberturas contables

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

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

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

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

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

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

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

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

l) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Activos titulizados**

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

Los flujos de efectivo futuros estimados de un 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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.

TD A CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2017 y 2016 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

m) 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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 2017 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 reprecitación.

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados,, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo I de la memoria.

Riesgo de crédito

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

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

Dada la situación de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los activos titulizados dudosos, 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 del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	2017	2016
Activos titulizados	570 605	636 288
Tesorería	21 191	15 459
Otros activos financieros	1 315	1 196
Total riesgo	593 111	652 943

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2017		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Participaciones hipotecarias	296 220	22 136	318 356
Certificados de transmisión de hipoteca	198 517	10 974	209 491
Activos dudosos - principal	38 680	4 353	43 033
Activos dudosos – intereses	-	290	290
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(421)	(326)	(747)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	158	158
Intereses vencidos e impagados	-	24	24
	532 996	37 609	570 605
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1 315	1 315
	-	1 315	1 315

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Miles de euros		
	2016		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Participaciones hipotecarias	329 871	23 116	352 987
Certificados de transmisión de hipoteca	218 764	11 241	230 005
Activos dudosos - principal	48 967	4 795	53 762
Activos dudosos – intereses	-	362	362
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(650)	(409)	(1 059)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	196	196
Intereses vencidos e impagados	-	35	35
	596 952	39 336	636 288
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1 196	1 196
	-	1 196	1 196

6.1 Activos titulizados

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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- 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.
 - Que todos los Préstamos Hipotecarios están garantizados por hipoteca inmobiliaria con rango de primera hipoteca constituida sobre el pleno dominio de todas y cada una de las fincas en cuestión, sin que los inmuebles hipotecados se encuentren afectos a prohibiciones de disponer, condiciones resolutorias o cualquier otra limitación de dominio.
 - 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%.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 activos titulizados durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2017			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Participaciones hipotecarias	352 987	-	(34 631)	318 356
Certificados de transmisión de hipoteca	230 005	-	(20 514)	209 491
Activos dudosos – principal	53 762	-	(10 729)	43 033
Activos dudosos – intereses	362	-	(72)	290
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1 059)	-	312	(747)
Intereses y gastos devengados no vencidos	196	5 235	(5 273)	158
Intereses vencidos e impagados	35	-	(11)	24
	<u>636 288</u>	<u>5 235</u>	<u>(70 918)</u>	<u>570 605</u>
	Miles de euros			
	2016			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Participaciones hipotecarias	390 858	-	(37 871)	352 987
Certificados de transmisión de hipoteca	247 849	-	(17 844)	230 005
Activos dudosos – principal	67 536	-	(13 774)	53 762
Activos dudosos – intereses	467	-	(105)	362
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1 416)	-	357	(1 059)
Intereses y gastos devengados no vencidos	264	6 843	(6 911)	196
Intereses vencidos e impagados	55	-	(20)	35
	<u>705 613</u>	<u>6 843</u>	<u>(76 168)</u>	<u>636 288</u>

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, incluye a 31 de diciembre de 2017, 3.750 miles de euros (2016: 5.714 miles de euros) que se corresponden con el principal de los activos titulizados 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 2017 y 2016 el movimiento de los activos titulizados fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	6 370	3 639
Adiciones	1 791	2 740
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	(9)
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>8 161</u>	<u>6 370</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la tasa de amortización anticipada del conjunto de participaciones hipotecarias fue del 3,34 % (2016: 3,37%) y de certificados de transmisión de hipoteca de 3,53% (2016: 2,37%).

Al 31 de diciembre de 2017 el tipo de interés medio de los activos titulizados era del 0,94% (2016: 1,11%), con un tipo de interés nominal máximo de 5% (2016: 5%) y mínimo de 0% (2016: 0 %).

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 5.400 miles de euros (2016: 7.097 miles de euros), de los que 158 miles de euros (2016: 196 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 24 miles de euros (2016: 35 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	(1 060)	(1 416)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	173	245
Traspaso a fallidos	140	111
Saldo final	<u>(747)</u>	<u>(1.060)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.553 miles de euros (2016: 2.554 miles de euros de pérdida), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2017	2016
Deterioro activos titulizados	-	-
Reversión del deterioro	173	245
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(1 652)	(2 623)
Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	(74)	(176)
Deterioro neto activos titulizados	<u>(1 553)</u>	<u>(2 554)</u>

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el importe de los activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es superior o igual a su valor en libros, y por lo tanto, para los que no se calcula el deterioro, es de 71.369 miles de euros (2016: 80.095 miles de euros) y el importe de los activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es inferior a su valor en libros, para los que se calcula deterioro, es de 10.340 miles de euros (2016: 13.128 miles de euros).

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2017 ha ascendido a 165 miles de euros (2016: 253 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2017 ni al 31 de diciembre de 2016 se han realizado reclasificaciones de activos.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

El desglose por vencimientos de los “Activos titulizados”, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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							
	2017					2023 a	Resto	Total
	2018	2019	2020	2021	2022	2027		
Activos titulizados	<u>37 463</u>	<u>35 355</u>	<u>34 924</u>	<u>34 236</u>	<u>34 136</u>	<u>159 462</u>	<u>235 304</u>	<u>570 880</u>

	Miles de euros							
	2016					2022 a	Resto	Total
	2017	2018	2019	2020	2021	2026		
Activos titulizados	<u>39 152</u>	<u>36 823</u>	<u>36 795</u>	<u>36 429</u>	<u>35 808</u>	<u>171 491</u>	<u>280 256</u>	<u>636 754</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 2017 se han percibido durante el mes de enero de 2018 un importe de 1.315 miles de euros.

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

El saldo que figura en el balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	6 968	4.281
Altas	1 959	2.974
Bajas	(295)	(287)
Saldo final	<u>8 632</u>	<u>6.968</u>

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

La diferencia entre los saldos iniciales y finales de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2017, por importe de 6.968 miles de euros y 8.632 miles de euros, respectivamente, se explica por altas por importe de 1.959 miles de euros (3.750 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 139 miles de euros de correcciones por deterioro, menos 1.652 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado) y las bajas de 295 miles de euros (298 miles de euros correspondientes al precio de venta, 74 miles de euros correspondientes a las correcciones de valor por deterioro como consecuencia de valoraciones posteriores de los activos adjudicados y menos 77 miles de euros correspondientes a la ganancia neta en la baja de activos no corrientes en venta).

La diferencia entre los saldos iniciales y finales de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2016, por importe de 4.281 miles de euros y 6.968 miles de euros, respectivamente, se explica por altas por importe de 2.974 miles de euros (5.714 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 111 miles de euros de correcciones por deterioro, menos 2.629 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado) y las bajas de 287 miles de euros (148 miles de euros correspondientes al precio de venta, 176 miles de euros de correspondientes a las correcciones de valor por deterioro como consecuencia de valoraciones posteriores de los activos adjudicados y menos 37 miles de euros correspondientes a la ganancia neta en la baja de activos no corrientes en venta).

Las ganancias netas, obtenidas por la venta de bienes adjudicados, durante el ejercicio 2017, han ascendido a 77 miles de euros (2016: ganancias de 37 miles de euros), que figuran registrados en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 (€)	2017				2017	
	Miles de euros		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	8 632	(1 652)	88,72 %	(*)	790	7.534
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 1.652 miles de euros correspondiente a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	2016					Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
	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	
Hasta 500.000	6 968	(2 623)	86%	(*)	0	5 555
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 2.623 miles de euros correspondiente a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

Respecto a los gastos repercutidos al Fondo por Banco Sabadell con motivo de los procedimientos de reclamación judicial de los activos titulizados, así como de diversos gastos como consecuencia de la adjudicación de los inmuebles que lleva a cabo como administrador, la Sociedad Gestora ha detectado incidencias en la emisión de las facturas y repercusión de gastos, por lo que ha sido necesario suspender temporalmente el reembolso a Sabadell de dichas facturas hasta que las incidencias se hayan subsanado completamente. No obstante, dado que el gasto ha sido realizado, la Sociedad Gestora ha provisionado el consiguiente importe a la espera de satisfacer el pago una vez se haya regularizado la situación. El importe al que asciende esta provisión a 31 de diciembre de 2017 es de 790 miles de euros.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance al 31 de diciembre de 2017 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 movilizadas sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería devenga diariamente a un tipo de interés nominal anual que se calculará en base al tipo de interés de la Facilidad de Depósito fijado por el Banco Central Europeo. La cuenta de reinversión devengarán diariamente (pagaderos por meses vencidos) a un tipo de interés nominal anual que se calculará en base al tipo de interés de la Facilidad de Depósito fijado por el Banco Central Europeo.

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Tesorería	21 191	15 459
	<u>21 191</u>	<u>15 459</u>

Ni al 31 de diciembre de 2017 ni al 31 de diciembre de 2016 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, concurra 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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 2017 y 2016, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21 875	-	13.096
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.16	21 875	-	4.487
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.16	21 875	591	4.564
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.16	21 875	1.981	5.414
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.11.16	21 875	4.046	8.442
Saldo al 31 de diciembre de 2016	21 875	4.046	15.459
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.17	21 875	5 737	9 895
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.17	21 875	6 432	11 151
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.17	21 875	9 632	13 883
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.11.17	21 875	10 702	15 067
Saldo al 31 de diciembre de 2017	21 875	10 702	21 191

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2017		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	398 282	37 463	435 745
Series subordinadas	92 700	-	92 700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>490 982</u>	<u>37 463</u>	<u>582 445</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	25 799	-	25 799
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	15	15
Intereses vencidos e impagados	-	4 448	4 448
	<u>25 799</u>	<u>4 463</u>	<u>30 262</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	9 702	1 912	11 614
	<u>9 702</u>	<u>1 912</u>	<u>11 614</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	-	1	1
	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	Miles de euros		
	2016		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	455 208	39 152	494 360
Series subordinadas	92 700	-	92 700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>547 908</u>	<u>39 152</u>	<u>587 060</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	25 799	-	25 799
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	15	15
Intereses vencidos e impagados	-	4 282	4 282
	<u>25 799</u>	<u>4 297</u>	<u>30 096</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	16 737	2 643	19 380
	<u>16 737</u>	<u>2 643</u>	<u>19 380</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc., por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

9.1 Obligaciones y otros valores emitidos

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

Importe nominal	1.750.000 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	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: 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. b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes: <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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 2017 y 2016, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2017	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	494 360	92 700
Amortización	(58 615)	-
Saldo final	<u>435 745</u>	<u>92 700</u>

	Miles de euros	
	2016	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	557 662	92 700
Amortización	(63 302)	-
Saldo final	<u>494 360</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 2017 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 0 miles de euros (2016: 97 miles de euros), no registrándose saldo a 31 de diciembre de 2017 pendientes de vencimiento (2016: 0 miles de euros) ni vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2017 (2016: 0 miles de euros estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores emitidos" del balance).

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2017 y 2016 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2017	2016
Serie A1	0%	-
Serie A2	0%	0%
Serie A3	0%	0%
Serie B	0%	0%

Desde la fecha de fijación del 26 de mayo de 2016, y en cada fecha de fijación posterior hasta el final del periodo de devengo de intereses que finaliza el 28 de mayo de 2018, la Sociedad Gestora ha estado fijando en el 0% el tipo de interés nominal aplicable a los bonos de la Serie A2 y A3 cuando estos resultaban ser un valor negativo, ya que el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los bonos a favor del Fondo. La misma medida se ha tomado para los Bonos de la Serie B desde la Fecha de Fijación del 24 de noviembre de 2016.

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 2017 y 2016, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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><u>9.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.724 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2016	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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

Miles de
euros

Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)

1.600

Saldo inicial

1.600

Saldo al 31 de diciembre de 2017

1.200 miles de euros.

Saldo al 31 de diciembre de 2016

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).

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 2017	21.875 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2016	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 2017 y 2016 no se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2017 se han devengado intereses del préstamo subordinado, préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe de 166 miles de euros (2016: 191 miles de euros), de los que 15 miles de euros (2016: 15 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 4.448 miles de euros (2016: 4.282 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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio	Ejercicio
	2017	2016
	Real	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>		
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	31 364	31.842
Cobros por amortizaciones anticipadas	20 659	20.072
Cobros por intereses ordinarios	2 727	6.970
Cobros por intereses previamente impagados	199	320
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	10 101	11.870
Otros cobros en especie	298	147
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	47 776	51.595
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	10 840	11.707
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	-	42
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	-	15
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	33
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	991
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 (SWAP)	2 756	3.607

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2017 y 2016:

- Ejercicio 2017

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	Ejercicio 2017			
	Real			
	<u>26/02/2017</u>	<u>26/05/2017</u>	<u>26/08/2017</u>	<u>26/11/2017</u>
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	12 270	12 986	11 127	11 393
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	2 784	2 947	2 525	2 585
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	-	-	-	-
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)	791	693	671	601

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

- Ejercicio 2016

	Ejercicio 2016			
	Real			
	26/02/2016	26/05/2016	26/08/2016	26/11/2016
<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>				
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	15 708	12 772	12 330	10 785
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	3 564	2 898	2 798	2 447
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	42	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	15	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	23	10	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	991	-	-
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)	916	927	897	867

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 2017	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,71%	0,94%
Tasa de amortización anticipada (PHs / CTHs)	13%	3,34%/3,53%
Tasa de fallidos (PHs / CTHs)	0,30%	1,41%/1,51%
Tasa de recuperación de fallidos (PHs / CTHs)	85%	0%/0,01%
Tasa de morosidad (PHs / CTHs)	0%	7,54%/7,53%
Loan to value medio	73,77%	50,52%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/11/2019	26/11/2027
	Ejercicio 2016	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,71%	1,11%
Tasa de amortización anticipada (PHs / CTHs)	13%	2,37 % / 3,37%
Tasa de fallidos (PHs / CTHs)	0,30%	1,11% / 0,96%
Tasa de recuperación de fallidos (PHs / CTHs)	85%	0,03% / 0,23%
Tasa de morosidad (PHs / CTHs)	0%	8,40% / 8,47%
Loan to value medio	73,77%	52,86%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/11/2019	28/02/2028

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ni al 31 de diciembre de 2017 ni 2016 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2017 ni durante 2016 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y el estado de flujos de efectivo ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Provisión por margen de intermediación	Comisión variable	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
Saldo al 31 de diciembre de 2015	42 332	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	(142)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	42 190	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	-	-
Dotación provisión por margen de intermediación	(349)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	41 841	-	-

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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 activos titulizados sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos 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 activos titulizados 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 Ahorro – 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 Ahorro (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:	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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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%.

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

Fecha más temprana entre:

- 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:

	2017	2016
Tasa de amortización anticipada	3,80%	3,45%
Tasa de impago	4,60%	5,57%
Tasa de fallido	0,57%	0,86%

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 2017 el valor razonable negativo a corto plazo de 1.912 miles de euros (2016: 2.643 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 9.702 miles de euros (2016: 16.737 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance un importe deudor de 11.224 miles de euros (2016: 18.830 miles de euros de importe deudor).

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieren, con la base del nominal de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos. Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 2.595 miles de euros (2016: 3.529 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 normativa fiscal aplicable, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

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 2017 y 2016, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido 4 miles de euros (4 miles de euros durante el ejercicio 2016), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

14. HECHOS POSTERIORES

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Ratios (%)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Hipótesis iniciales folleto/escritura															
	Tasa de activos dudosos		Tasa de falido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada		Tasa de activos dudosos		Tasa de falido		Tasa de recuperación fallidos		Tasa de amortización anticipada									
Participaciones hipotecarias	0380	7,54	0400	1,41	0420	0,00	0440	3,34	1380	8,47	1400	0,96	1420	0,23	1440	3,37	2380	0,00	2400	0,00	2420	0,00	2440	13,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	7,53	0401	1,51	0421	0,01	0441	3,53	1381	8,40	1401	1,11	1421	0,03	1441	2,37	2381	0,00	2401	0,00	2421	0,00	2441	13,00
Préstamos hipotecarios	0382		0402		0422		0442		1382		1402		1422		1442		2382		2402		2422		2442	
Cédulas hipotecarias	0383		0403		0423		0443		1383		1403		1423		1443		2383		2403		2423		2443	
Préstamos a promotores	0384		0404		0424		0444		1384		1404		1424		1444		2384		2404		2424		2444	
Préstamos a PYMES	0385		0405		0425		0445		1385		1405		1425		1445		2385		2405		2425		2445	
Préstamos a empresas	0386		0406		0426		0446		1386		1406		1426		1446		2386		2406		2426		2446	
Préstamos corporativos	0387		0407		0427		0447		1387		1407		1427		1447		2387		2407		2427		2447	
Cédulas territoriales	0388		0408		0428		0448		1388		1408		1428		1448		2388		2408		2428		2448	
Bonos de tesorería	0389		0409		0429		0449		1389		1409		1429		1449		2389		2409		2429		2449	
Deuda subordinada	0390		0410		0430		0450		1390		1410		1430		1450		2390		2410		2430		2450	
Créditos AAPP	0391		0411		0431		0451		1391		1411		1431		1451		2391		2411		2431		2451	
Préstamos consumo	0392		0412		0432		0452		1392		1412		1432		1452		2392		2412		2432		2452	
Préstamos automoción	0393		0413		0433		0453		1393		1413		1433		1453		2393		2413		2433		2453	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394		0414		0434		0454		1394		1414		1434		1454		2394		2414		2434		2454	
Cuentas a cobrar	0395		0415		0435		0455		1395		1415		1435		1455		2395		2415		2435		2455	
Derechos de crédito futuros	0396		0416		0436		0456		1396		1416		1436		1456		2396		2416		2436		2456	
Bonos de titulización	0397		0417		0437		0457		1397		1417		1437		1457		2397		2417		2437		2457	
Cédulas internacionalización	0398		0418		0438		0458		1398		1418		1438		1458		2398		2418		2438		2458	
Otros	0399		0419		0439		0459		1399		1419		1439		1459		2399		2419		2439		2459	

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.1
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagados (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total							
Hasta 1 mes	0460	327	0467	116	0474	14	0481	0	0488	131	0495	30.995	0502	0	0509	31.125
De 1 a 3 meses	0461	66	0468	66	0475	10	0482	0	0489	76	0496	5.919	0503	0	0510	5.995
De 3 a 6 meses	0462	12	0469	25	0476	5	0483	2	0490	32	0497	1.054	0504	0	0511	1.086
De 6 a 9 meses	0463	6	0470	12	0477	1	0484	1	0491	13	0498	452	0505	0	0512	466
De 9 a 12 meses	0464	3	0471	12	0478	0	0485	1	0492	13	0499	408	0506	0	0513	421
Más de 12 meses	0465	410	0472	1.794	0479	284	0486	1.263	0493	3.341	0500	39.275	0507	0	0514	42.617
Total	0466	824	0473	2.026	0480	313	0487	1.267	0494	3.606	0501	78.104	0508	0	1515	81.710

Impagados con garantía real (miles de euros)	Nº de activos		Importe impagado								Principal pendiente no vencido		Otros importes		Deuda Total		Valor garantía		Valor Garantía con Tasación > 2 años		% Deuda / v. Tasación	
			Principal pendiente vencido		Intereses devengados en contabilidad		Intereses interrumpidos en contabilidad		Total													
Hasta 1 mes	0515	327	0522	116	0529	14	0536	0	0543	131	0550	30.995	0557	0	0564	31.125	0571	69.696	0578	69.696	0584	44,66
De 1 a 3 meses	0516	66	0523	66	0530	10	0537	0	0544	76	0551	5.919	0558	0	0565	5.995	0572	13.492	0579	13.492	0585	44,43
De 3 a 6 meses	0517	12	0524	25	0531	5	0538	2	0545	32	0552	1.054	0559	0	0566	1.086	0573	2.172	0580	2.172	0586	50,00
De 6 a 9 meses	0518	6	0525	12	0532	1	0539	1	0546	13	0553	452	0560	0	0567	466	0574	957	0581	957	0587	48,65
De 9 a 12 meses	0519	3	0526	12	0533	0	0540	1	0547	13	0554	408	0561	0	0568	421	0575	840	0582	840	0588	50,16
Más de 12 meses	0520	410	0527	1.794	0534	284	0541	1.263	0548	3.341	0555	39.275	0562	0	0569	42.617	0576	75.809	0583	75.809	0589	56,22
Total	0521	824	0528	2.026	0535	313	0542	1.267	0549	3.606	0556	78.104	0563	0	0570	81.710	0577	162.965			0590	50,14

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.1
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/10/2006	
Inferior a 1 año	0600	359	1600	299	2600	230
Entre 1 y 2 años	0601	888	1601	728	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	3.197	1602	1.340	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	1.841	1603	4.382	2603	569
Entre 4 y 5 años	0604	1.936	1604	2.395	2604	479
Entre 5 y 10 años	0605	43.728	1605	47.492	2605	13.940
Superior a 10 años	0606	518.931	1606	580.119	2606	1.734.782
Total	0607	570.880	1607	636.755	2607	1.750.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	17,42	1608	18,27	2608	27,56

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/10/2006	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	12,66	1609	11,67	2609	1,48

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 11/10/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	2.542	0630	141.950	1620	2.385	1630	137.860	2620	1.044	2630	89.201
40% - 60%	0621	2.596	0631	255.586	1621	2.601	1631	258.145	2621	2.011	2631	250.544
60% - 80%	0622	1.426	0632	169.233	1622	1.920	1632	234.340	2622	5.616	2632	783.159
80% - 100%	0623	29	0633	4.110	1623	46	1633	6.410	2623	4.098	2633	627.096
100% - 120%	0624	0	0634	0	1624	0	1634	0	2624	0	2634	0
120% - 140%	0625	0	0635	0	1625	0	1635	0	2625	0	2635	0
140% - 160%	0626	0	0636	0	1626	0	1636	0	2626	0	2636	0
superior al 160%	0627	0	0637	0	1627	0	1637	0	2627	0	2637	0
Total	0628	6.593	0638	570.880	1628	6.952	1638	636.755	2628	12.769	2638	1.750.000
Media ponderada (%)	0639	50,52	0649		1639	52,86	1649		2639	73,34	2649	

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/10/2006	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,94	1650	1,11	2650	3,77
Tipo de interés nominal máximo	0651	5,00	1651	5,00	2651	5,54
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,00	1652	0,00	2652	2,17

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.1
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 11/10/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	246	0683	23.578	1660	260	1683	27.011	2660	520	2683	81.919
Aragón	0661	19	0684	1.775	1661	20	1684	1.941	2661	47	2684	7.185
Asturias	0662	6	0685	424	1662	6	1685	460	2662	9	2685	1.150
Baleares	0663	471	0686	51.774	1663	498	1686	58.096	2663	830	2686	146.833
Canarias	0664	100	0687	8.030	1664	109	1687	9.288	2664	203	2687	27.446
Cantabria	0665	1	0688	125	1665	2	1688	442	2665	2	2688	612
Castilla-León	0666	32	0689	3.215	1666	33	1689	3.379	2666	64	2689	8.945
Castilla-La Mancha	0667	107	0690	9.739	1667	113	1690	10.892	2667	266	2690	36.826
Cataluña	0668	1.239	0691	131.242	1668	1.292	1691	144.568	2668	2.116	2691	339.254
Ceuta	0669	0	0692	0	1669	0	1692	0	2669	0	2692	0
Extremadura	0670	16	0693	1.228	1670	16	1693	1.296	2670	23	2693	2.600
Galicia	0671	3	0694	454	1671	3	1694	471	2671	5	2694	1.038
Madrid	0672	668	0695	78.160	1672	703	1695	86.407	2672	1.201	2695	217.440
Melilla	0673	0	0696	0	1673	0	1696	0	2673	0	2696	0
Murcia	0674	759	0697	51.469	1674	792	1697	56.986	2674	1.368	2697	151.277
Navarra	0675	0	0698	0	1675	0	1698	0	2675	0	2698	0
La Rioja	0676	1	0699	143	1676	1	1699	149	2676	1	2699	197
Comunidad Valenciana	0677	2.922	0700	208.903	1677	3.101	1700	234.708	2677	6.111	2700	726.322
País Vasco	0678	3	0701	622	1678	3	1701	660	2678	3	2701	954
Total España	0679	6.593	0702	570.880	1679	6.952	1702	636.755	2679	12.769	2702	1.750.000
Otros países Unión Europea	0680	0	0703	0	1680	0	1703	0	2680	0	2703	0
Resto	0681	0	0704	0	1681	0	1704	0	2681	0	2704	0
Total general	0682	6.593	0705	570.880	1682	6.952	1705	636.755	2682	12.769	2705	1.750.000

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

S.05.1
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 11/10/2006			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,69			1710	0,66			2710	0,41		
Sector	0711		0712		1711		1712		2711		2712	

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.2
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Período de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 11/10/2006					
Serie	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
		0720	0721	0722	1720	1721	1722	2720	2721	2722			
ES0377994001	SERIE A1	2.500	0	0	2.500	0	0	2.500	100.000	250.000			
ES0377994019	SERIE A2	12.073	29.418	355.158	12.073	33.375	402.934	12.073	100.000	1.207.300			
ES0377994027	SERIE A3	2.000	40.293	80.586	2.000	45.713	91.426	2.000	100.000	200.000			
ES0377994035	SERIE B	927	100.000	92.700	927	100.000	92.700	927	100.000	92.700			
Total		0723	17.500	0724	528.444	1723	17.500	1724	587.060	2723	17.500	2724	1.750.000

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.2
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AJAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

(miles de euros)			Intereses						Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas					
Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses Acumulados	Intereses Impagados	Serie devenga Intereses en el periodo	Principal no vencido	Principal Impagado	Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas					
		0730			0733								0734	0735	0736	0737	0738
ES0377994001	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,10	0,00	0	0	NO	0	0	0	0					
ES0377994019	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,14	0,00	0	0	NO	355.158	0	355.158	0					
ES0377994027	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0,16	0,00	0	0	NO	80.586	0	80.586	0					
ES0377994035	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,30	0,00	0	0	NO	92.700	0	92.700	0					
Total						0740	0	0741	0	0743	528.444	0744	0	0745	528.444	0746	0

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/10/2006	
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	0747	0,00	0748	0,01	0749	3,71

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.2

Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

(miles de euros)		Situación actual 31/12/2017								Situación período comparativo anterior 31/12/2016							
Serie	Denominación serie	Amortización principal				Intereses				Amortización principal				Intereses			
		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos del período		Pagos acumulados	
		0750	0751	0752	0753	1750	1751	1752	1753								
ES0377994001	SERIE A1	0	250.000	0	28.001	0	250.000	0	28.001	0	250.000	0	28.001				
ES0377994019	SERIE A2	11.393	852.142	0	151.783	10.785	804.366	0	151.783								
ES0377994027	SERIE A3	2.585	119.414	0	30.993	2.447	108.574	0	30.993								
ES0377994035	SERIE B	0	0	0	16.283	0	0	0	16.283								
Total		0754	13.978	0755	1.221.556	0756	0	0757	227.060	1754	13.233	1755	1.162.940	1756	0	1757	227.060

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 11/10/2006
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0377994001	SERIE A1	01/04/2009	FCH	AA+	AA+	AAA
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	BBB-	BBB-	AAA
ES0377994019	SERIE A2	14/05/2016	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
ES0377994019	SERIE A2	31/03/2017	SYP	AA+	A	AAA
ES0377994027	SERIE A3	10/12/2013	FCH	BBB-	BBB-	AAA
ES0377994027	SERIE A3	14/05/2016	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
ES0377994027	SERIE A3	31/03/2017	SYP	AA+	A	AAA
ES0377994035	SERIE B	17/05/2013	FCH	CCC	CCC	A
ES0377994035	SERIE B	14/05/2016	MDY	Caa2	Caa2	A1
ES0377994035	SERIE B	20/12/2013	SYP	D	D	A

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.2
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/10/2006	
Inferior a 1 año	0765	36.339	1765	36.349	2765	30.283
Entre 1 y 2 años	0766	34.177	1766	33.884	2766	37.658
Entre 2 y 3 años	0767	32.273	1767	33.838	2767	39.467
Entre 3 y 4 años	0768	31.671	1768	33.598	2768	41.336
Entre 4 y 5 años	0769	31.509	1769	32.978	2769	43.151
Entre 5 y 10 años	0770	147.452	1770	157.930	2770	245.073
Superior a 10 años	0771	215.023	1771	258.483	2771	1.313.032
Total	0772	528.444	1772	587.060	2772	1.750.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	14,66	1773	15,92	2773	22,94

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

	5.05.3
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre las mejoras crediticias del Fondo	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 11/10/2006	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	10,702	1775	4,046	2775	21,875
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	21,875	1776	21,875	2776	21,875
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	2,03	1777	0,69	2777	1,25
1.3 Denominación de la contrapartida	0778	Banco Sabadell	1778	Banco Sabadell	2778	Caja de Ahorros del Mediterráneo
1.4 Rating de la contrapartida	0779		1779		2779	
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780		1780		2780	
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781		1781		2781	
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782		1782		2782	
2.2 Denominación de la contrapartida	0783		1783		2783	
2.3 Rating de la contrapartida	0784		1784		2784	
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785		1785		2785	
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786		1786		2786	
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787		1787		2787	
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788		1788		2788	
3.3 Rating del avalista	0789		1789		2789	
3.4 Rating requerido del avalista	0790		1790		2790	
4 Subordinación de series (S/N)	0791	S	1791	S	2791	S
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0792	82,46	1792	84,21	2792	94,70
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793		1793		2793	
5.1 Denominación de la contrapartida	0794		1794		2794	
5.2 Rating de la contrapartida	0795		1795		2795	
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796		1796		2796	

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

S.05.3
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

	PERMUTAS FINANCIERAS		Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)			Otras características
	Contrapartida	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Nocional	Tipo de interés anual	Nocional	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación Inicial 11/10/2006	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	
Swap Préstamo a Préstamo	JP MORGAN SECURITIES PLC	TRIMESTRAL	Tipos Interés de la cartera	Ver Nota 5.06	Tipo Rerefencia de los Bonos + MMP + 0,67%	Ver Nota 5.06	-11.614	-19.380		
Total							0808 -11.614	0809 -19.380	0810	

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.3

Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)			Valor en libras (miles de euros)			Otras características	
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 11/10/2006	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 11/10/2006		
Préstamos hipotecarios	0811	1811	2811	0829	1829	2829	3829	
Cédulas hipotecarias	0812	1812	2812	0830	1830	2830	3830	
Préstamos a promotores	0813	1813	2813	0831	1831	2831	3831	
Préstamos a PYMES	0814	1814	2814	0832	1832	2832	3832	
Préstamos a empresas	0815	1815	2815	0833	1833	2833	3833	
Préstamos corporativos	0816	1816	2816	0834	1834	2834	3834	
Cédulas territoriales	0817	1817	2817	0835	1835	2835	3835	
Bonos de tesorería	0818	1818	2818	0836	1836	2836	3836	
Deuda subordinada	0819	1819	2819	0837	1837	2837	3837	
Créditos AAPP	0820	1820	2820	0838	1838	2838	3838	
Préstamos consumo	0821	1821	2821	0839	1839	2839	3839	
Préstamos automoción	0822	1822	2822	0840	1840	2840	3840	
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	2823	0841	1841	2841	3841	
Cuentas a cobrar	0824	1824	2824	0842	1842	2842	3842	
Derechos de crédito futuros	0825	1825	2825	0843	1843	2843	3843	
Bonos de titulización	0826	1826	2826	0844	1844	2844	3844	
Total	0827	1827	2827	0845	1845	2845	3845	

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.5
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida		Importe fijo (miles de euros)		Criterios determinación de la comisión				Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folleto / escritura		Condiciones iniciales folleto / escritura emisión		Otras consideraciones	
					Base de cálculo		% anual											
Comisión sociedad gestora	0862	Titulización de Activos, SGFT, S.A.	1862		2862	Saldo Nominal pendiente de cobro de las Participaciones y de los Certificados en la Fecha de Pago Inmediatamente anterior	3862	0,015	4862		5862	14	6862	TRIMESTRAL	7862	5	8862	
Comisión administrador	0863		1863		2863				4863		5863		6863		7863		8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	Société Générale, S.E.	1864	2	2864				4864		5864		6864	TRIMESTRAL	7864	N	8864	
Otras	0865		1865		2865				4865		5865		6865		7865		8865	

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.5
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Forma de cálculo		
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	N
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	S
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	Banco Sabadell
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	Módulo Adicional 3.4.3.3

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



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

TDA CAM 7, FTA

5.05.5
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo					Total
		27/02/2017	26/05/2017	28/08/2017	27/11/2017		
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885						
Saldo inicial	0886	4.046	5.737	6.432	9.632		
Cobros del periodo	0887	17.711	18.152	17.826	15.825		
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-176	-831	-303	-177		
Pagos por derivados	0889	-791	-693	-671	-601		
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-5.737	-6.432	-9.632	-10.702		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-15.054	-15.933	-13.652	-13.978		
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	0	0	0	0		
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0		
Saldo disponible	0894	0	0	0	0		
Liquidación de comisión variable	0895	0	0	0	0		0

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral TDA CAM 7

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

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

En base a la documentación contractual, el importe a pagar por el Fondo y el importe a pagar por la contrapartida de la permuta financiera, que figura en el Estado S.05.3 cuadro B es el siguiente:

Importe a pagar por el Fondo: 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 corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.

Importe a pagar por la contrapartida: Cantidad igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la Cantidad a Pagar por el Fondo que se liquidará en la misma fecha en que se liquide la Cantidad a Pagar por la Contraparte 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. Dicho recálculo consistirá en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada Préstamo Hipotecario por el Tipo de Interés de la Contraparte. El Tipo de Interés de la Contraparte será igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el Período 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%.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

ANEXO I – S06

(Expresada en miles de euros)



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

TDA CAM 7, FTA

	S.06
Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME DE AUDITOR	
INFORME SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y DE RIESGOS	

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

1. 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.

2. 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.

3. 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.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

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 activos titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo I de la memoria.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

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 del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, 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 3,59%, la Sociedad Gestora podría proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/11/2027, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

TDA CAM 7 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2017

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	568.854.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	570.880.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.170.733.000
4. Vida residual (meses):	209
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,51%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,06%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	11,51%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	48.871.000
10. Tipo medio cartera:	0,94%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,23%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0377994001	0	0
b) ES0377994019	355.158.000	29.000
c) ES0377994027	80.586.000	40.000
d) ES0377994035	92.700.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377994001		0,00%
b) ES0377994019		29,00%
c) ES0377994027		40,00%
d) ES0377994035		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0
4. Intereses devengados no pagados:		0
5. Intereses impagados:		0
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2017):		
a) ES0377994001		0,000%
b) ES0377994019		0,000%
c) ES0377994027		0,000%
d) ES0377994035		0,000%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377994001	0	0
b) ES0377994019	47.776.000	0
c) ES0377994027	10.840.000	0
d) ES0377994035	0	0

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

III. LIQUIDEZ	
1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	1.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	21.190.000

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 2017	0

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN	
1. Gastos producidos 2017	102.000
2. Variación 2017	-2,82%

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
ES0377994001	SERIE A1	MDY	Aaa (sf)	Aaa
ES0377994001	SERIE A1	SYP	AAA (sf)	AAA
ES0377994019	SERIE A2	FCH	BBB- (sf)	AAA
ES0377994019	SERIE A2	MDY	Aa2 (sf)	Aaa
ES0377994019	SERIE A2	SYP	AA+ (sf)	AAA
ES0377994027	SERIE A3	FCH	BBB- (sf)	AAA
ES0377994027	SERIE A3	MDY	Aa2 (sf)	Aaa
ES0377994027	SERIE A3	SYP	AA+ (sf)	AAA
ES0377994035	SERIE B	FCH	CCC (sf)	A
ES0377994035	SERIE B	MDY	Caa2 (sf)	A1
ES0377994035	SERIE B	SYP	D (sf)	A

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	- 520.183.000	SERIE A1	- 0
No Fallido*:		SERIE A2	355.158.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	50.696.000	SERIE A3	80.586.000
Fallido*:		SERIE B	92.700.000
TOTAL:	570.879.000	TOTAL:	528.444.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

IX. FLUJOS FUTUROS

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	3,59%
- Tasa de Fallidos:	0,44%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,03%
- Tasa de Impago >90 días:	0,42%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	13,00%

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 período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias.

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Escenarios de amortización anticipada: estimaciones de flujos de los bonos unitarios

Bono-A2						
TAA						
10,00%		3,50%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
19/01/2018 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
26/02/2018	1.072,73 €	0,00 €	873,55 €	0,00 €	1.170,39 €	0,00 €
28/05/2018	1.467,23 €	0,00 €	896,83 €	0,00 €	1.742,05 €	0,00 €
27/08/2018	1.413,13 €	0,00 €	882,18 €	0,00 €	1.662,06 €	0,00 €
26/11/2018	1.359,76 €	0,00 €	866,53 €	0,00 €	1.584,45 €	0,00 €
26/02/2019	1.309,12 €	0,00 €	852,02 €	0,00 €	1.511,10 €	0,00 €
27/05/2019	1.260,76 €	0,00 €	838,31 €	0,00 €	1.441,46 €	0,00 €
26/08/2019	1.213,57 €	0,00 €	824,24 €	0,00 €	1.374,40 €	0,00 €
26/11/2019	1.167,11 €	0,00 €	809,36 €	0,00 €	1.309,43 €	0,00 €
26/02/2020	1.123,00 €	0,00 €	795,50 €	0,00 €	1.248,01 €	0,00 €
28/05/2020	1.079,57 €	0,00 €	780,82 €	0,00 €	1.188,51 €	0,00 €
26/08/2020	1.037,78 €	0,00 €	766,48 €	0,00 €	1.131,77 €	0,00 €
26/11/2020	995,79 €	0,00 €	750,28 €	0,00 €	1.076,05 €	0,00 €
26/02/2021	955,36 €	0,00 €	734,35 €	0,00 €	1.022,91 €	0,00 €
28/05/2021	917,20 €	0,00 €	719,61 €	0,00 €	972,93 €	0,00 €
26/08/2021	881,86 €	0,00 €	706,93 €	0,00 €	926,51 €	0,00 €
26/11/2021	848,22 €	0,00 €	694,98 €	0,00 €	882,54 €	0,00 €
28/02/2022	815,24 €	0,00 €	682,56 €	0,00 €	840,09 €	0,00 €
28/05/2022	783,65 €	0,00 €	670,60 €	0,00 €	799,74 €	0,00 €
26/08/2022	753,38 €	0,00 €	659,08 €	0,00 €	761,36 €	0,00 €
28/11/2022	723,62 €	0,00 €	646,95 €	0,00 €	724,22 €	0,00 €
27/02/2023	695,30 €	0,00 €	635,54 €	0,00 €	689,10 €	0,00 €
28/05/2023	667,76 €	0,00 €	623,94 €	0,00 €	655,35 €	0,00 €
28/08/2023	641,21 €	0,00 €	612,53 €	0,00 €	623,14 €	0,00 €
27/11/2023	615,19 €	0,00 €	600,63 €	0,00 €	592,04 €	0,00 €
26/02/2024	590,35 €	0,00 €	589,27 €	0,00 €	3.487,97 €	0,00 €
27/05/2024	566,62 €	0,00 €	578,39 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	543,58 €	0,00 €	567,40 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	520,19 €	0,00 €	554,66 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	3.399,30 €	0,00 €	540,87 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2025	0,00 €	0,00 €	527,51 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	513,28 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	495,01 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	477,66 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2026	0,00 €	0,00 €	463,55 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	454,44 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	446,10 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	437,41 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2027	0,00 €	0,00 €	428,98 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	420,82 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	3.998,43 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2028	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 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	29.417,58 €		29.417,58 €		29.417,58 €	

Bono-A3

TAA						
10,00%		3,59%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
13/01/2018 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
26/02/2018	1.469,31 €	0,00 €	1.196,49 €	0,00 €	1.603,07 €	0,00 €
28/05/2018	2.009,65 €	0,00 €	1.228,38 €	0,00 €	2.386,07 €	0,00 €
27/08/2018	1.935,54 €	0,00 €	1.208,31 €	0,00 €	2.276,50 €	0,00 €
26/11/2018	1.862,45 €	0,00 €	1.186,87 €	0,00 €	2.170,21 €	0,00 €
26/02/2019	1.793,08 €	0,00 €	1.167,00 €	0,00 €	2.069,73 €	0,00 €
27/05/2019	1.726,84 €	0,00 €	1.148,22 €	0,00 €	1.974,35 €	0,00 €
26/08/2019	1.662,21 €	0,00 €	1.128,96 €	0,00 €	1.882,50 €	0,00 €
26/11/2019	1.598,58 €	0,00 €	1.108,57 €	0,00 €	1.793,51 €	0,00 €
26/02/2020	1.538,16 €	0,00 €	1.089,58 €	0,00 €	1.709,38 €	0,00 €
26/05/2020	1.478,68 €	0,00 €	1.069,48 €	0,00 €	1.627,89 €	0,00 €
26/08/2020	1.421,43 €	0,00 €	1.049,83 €	0,00 €	1.550,17 €	0,00 €
26/11/2020	1.363,92 €	0,00 €	1.027,65 €	0,00 €	1.473,85 €	0,00 €
26/02/2021	1.308,55 €	0,00 €	1.005,83 €	0,00 €	1.401,07 €	0,00 €
26/05/2021	1.256,28 €	0,00 €	985,64 €	0,00 €	1.332,51 €	0,00 €
26/08/2021	1.207,88 €	0,00 €	968,27 €	0,00 €	1.269,02 €	0,00 €
26/11/2021	1.161,79 €	0,00 €	951,91 €	0,00 €	1.208,80 €	0,00 €
28/02/2022	1.116,62 €	0,00 €	934,90 €	0,00 €	1.150,57 €	0,00 €
26/05/2022	1.073,36 €	0,00 €	918,51 €	0,00 €	1.095,39 €	0,00 €
26/08/2022	1.031,89 €	0,00 €	902,73 €	0,00 €	1.042,82 €	0,00 €
28/11/2022	991,13 €	0,00 €	886,12 €	0,00 €	991,96 €	0,00 €
27/02/2023	952,35 €	0,00 €	870,49 €	0,00 €	943,85 €	0,00 €
26/05/2023	914,63 €	0,00 €	854,61 €	0,00 €	897,62 €	0,00 €
28/08/2023	878,26 €	0,00 €	838,97 €	0,00 €	853,51 €	0,00 €
27/11/2023	842,61 €	0,00 €	822,67 €	0,00 €	810,92 €	0,00 €
26/02/2024	808,60 €	0,00 €	807,12 €	0,00 €	4.777,44 €	0,00 €
27/05/2024	776,10 €	0,00 €	792,22 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	744,54 €	0,00 €	777,17 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	712,50 €	0,00 €	759,71 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	4.655,97 €	0,00 €	740,82 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	722,52 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	703,04 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	678,01 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	654,24 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	634,92 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	622,44 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	611,03 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	599,11 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	587,57 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	576,39 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	5.476,61 €	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 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

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
Octubre-06	2,88%							
Noviembre-06	6,89%	139,17%						
Diciembre-06	7,10%	3,14%	5,65%					
Enero-07	8,74%	23,00%	7,59%	34,34%				
Febrero-07	8,82%	0,98%	8,24%	8,51%				
Marzo-07	9,07%	2,80%	8,89%	7,95%	7,30%			
Abril-07	7,94%	-12,49%	8,63%	-2,99%	8,13%	11,37%		
Mayo-07	8,99%	13,29%	8,63%	0,05%	8,42%	3,54%		
Junio-07	11,26%	25,18%	9,58%	10,92%	9,53%	13,18%		
Julio-07	8,37%	-25,61%	9,76%	1,89%	9,49%	-0,40%		
Agosto-07	7,46%	-10,88%	9,22%	-5,54%	9,26%	-2,47%		
Septiembre-07	5,38%	-27,94%	7,19%	-21,99%	8,62%	-6,92%	7,68%	
Octubre-07	6,44%	19,69%	6,42%	-10,70%	7,98%	-7,33%	7,97%	3,75%
Noviembre-07	6,54%	1,65%	6,11%	-4,84%	7,57%	-5,23%	7,95%	-0,30%
Diciembre-07	7,35%	12,27%	6,76%	10,69%	6,90%	-8,83%	7,97%	0,29%
Enero-08	6,59%	-10,29%	6,81%	0,77%	6,60%	-4,35%	7,79%	-2,21%
Febrero-08	5,49%	-16,65%	6,47%	-5,09%	6,27%	-4,99%	7,52%	-3,48%
Marzo-08	3,80%	-30,88%	5,29%	-18,17%	6,01%	-4,08%	7,10%	-5,68%
Abril-08	6,07%	59,94%	5,11%	-3,36%	5,95%	-1,03%	6,94%	-2,16%
Mayo-08	5,27%	-13,27%	5,04%	-1,49%	5,74%	-3,56%	6,63%	-4,55%
Junio-08	4,97%	-5,58%	5,43%	7,72%	5,34%	-6,93%	6,09%	-8,04%
Julio-08	4,30%	-13,49%	4,84%	-10,87%	4,96%	-7,15%	5,75%	-5,58%
Agosto-08	3,79%	-11,83%	4,35%	-10,11%	4,68%	-5,69%	5,45%	-5,28%
Septiembre-08	7,11%	87,50%	5,07%	16,51%	5,23%	11,76%	5,59%	2,55%
Octubre-08	8,22%	15,64%	6,37%	25,78%	5,58%	6,83%	5,73%	2,58%
Noviembre-08	7,75%	-5,80%	7,67%	20,42%	6,00%	7,36%	5,83%	1,66%
Diciembre-08	14,08%	81,68%	10,03%	30,67%	7,54%	25,73%	6,40%	9,73%
Enero-09	7,16%	-49,13%	9,68%	-3,41%	8,00%	6,13%	6,44%	0,64%
Febrero-09	9,50%	32,67%	10,26%	5,96%	8,93%	11,61%	6,76%	5,05%
Marzo-09	16,88%	77,67%	11,22%	9,35%	10,57%	18,37%	7,86%	16,20%
Abril-09	11,16%	-33,87%	12,51%	11,52%	11,04%	4,48%	8,26%	5,21%
Mayo-09	13,04%	16,84%	13,68%	9,30%	11,90%	7,79%	8,90%	7,63%
Junio-09	14,12%	8,27%	12,73%	-6,93%	11,90%	-0,05%	9,64%	8,32%
Julio-09	13,81%	-2,17%	13,60%	6,86%	12,97%	9,01%	10,39%	7,85%
Agosto-09	7,11%	-48,55%	11,69%	-14,03%	12,62%	-2,71%	10,66%	2,57%
Septiembre-09	6,77%	-4,69%	9,26%	-20,81%	10,95%	-13,22%	10,64%	-0,22%
Octubre-09	6,16%	-9,11%	6,64%	-28,26%	10,15%	-7,32%	10,48%	-1,50%
Noviembre-09	7,14%	15,97%	6,65%	0,15%	9,16%	-9,74%	10,43%	-0,42%
Diciembre-09	8,77%	22,90%	7,32%	10,06%	8,24%	-10,03%	9,98%	-4,31%
Enero-10	5,02%	-42,75%	6,96%	-4,96%	6,74%	-18,15%	9,82%	-1,58%

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Fecha	Mensual Anualizada		Trimestral Anualizada		Semestral Anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
Febrero-10	3,49%	-30,52%	5,77%	-17,09%	6,17%	-8,58%	9,37%	-4,63%
Marzo-10	5,41%	54,90%	4,62%	-19,91%	5,95%	-3,55%	8,40%	-10,34%
Abril-10	3,92%	-27,58%	4,25%	-8,01%	5,58%	-6,10%	7,81%	-6,98%
Mayo-10	2,99%	-23,52%	4,09%	-3,74%	4,91%	-12,14%	6,98%	-10,63%
Junio-10	5,71%	90,58%	4,19%	2,39%	4,37%	-10,84%	6,26%	-10,34%
Julio-10	3,05%	-46,53%	3,91%	-6,75%	4,05%	-7,43%	5,34%	-14,65%
Agosto-10	3,97%	30,25%	4,23%	8,37%	4,13%	2,05%	5,09%	-4,72%
Octubre-10	1,85%	3,36%	2,53%	-13,61%	3,21%	-9,51%	4,35%	-7,34%
Noviembre-10	2,99%	62,03%	2,20%	-13,23%	3,21%	0,06%	4,01%	-7,81%
Diciembre-10	4,59%	53,56%	3,13%	42,58%	3,01%	-6,08%	3,65%	-9,02%
Enero-11	2,20%	-52,04%	3,25%	3,80%	2,87%	-4,65%	3,42%	-6,30%
Febrero-11	1,53%	-30,37%	2,78%	-14,63%	2,47%	-14,03%	3,27%	-4,44%
Marzo-11	3,72%	142,37%	2,48%	-10,80%	2,79%	12,96%	3,13%	-4,28%
Abril-11	2,34%	-37,01%	2,52%	1,90%	2,87%	2,94%	3,00%	-4,09%
Mayo-11	2,78%	18,87%	2,94%	16,36%	2,84%	-1,18%	2,99%	-0,50%
Junio-11	3,14%	12,79%	2,74%	-6,57%	2,59%	-8,63%	2,77%	-7,30%
Julio-11	2,23%	-29,08%	2,71%	-1,38%	2,60%	0,19%	2,70%	-2,46%
Agosto-11	2,80%	25,68%	2,71%	0,18%	2,81%	8,01%	2,60%	-3,67%
Septiembre-11	2,12%	-24,22%	2,37%	-12,50%	2,54%	-9,34%	2,63%	1,19%
Octubre-11	2,04%	-3,87%	2,31%	-2,61%	2,49%	-2,04%	2,65%	0,61%
Noviembre-11	2,52%	23,34%	2,21%	-4,16%	2,45%	-1,81%	2,61%	-1,43%
Diciembre-11	4,06%	61,23%	2,86%	29,00%	2,59%	6,01%	2,56%	-1,95%
Enero-12	2,16%	-46,83%	2,90%	1,47%	2,58%	-0,42%	2,56%	-0,12%
Febrero-12	1,14%	-47,08%	2,45%	-15,46%	2,31%	-10,41%	2,53%	-1,13%
Marzo-12	3,07%	169,06%	2,11%	-13,80%	2,47%	6,66%	2,47%	-2,18%
Abril-12	2,31%	-24,63%	2,16%	2,51%	2,52%	1,90%	2,47%	-0,20%
Mayo-12	5,73%	147,45%	3,69%	70,48%	3,04%	20,95%	2,70%	9,48%
Junio-12	3,87%	-32,48%	3,95%	7,04%	3,01%	-1,18%	2,76%	2,00%
Julio-12	4,44%	14,90%	4,66%	17,89%	3,38%	12,54%	2,93%	6,39%
Agosto-12	3,80%	-14,54%	4,01%	-13,83%	3,82%	12,89%	3,01%	2,69%
Septiembre-12	3,67%	-3,27%	3,94%	-1,72%	3,92%	2,54%	3,14%	4,12%
Octubre-12	6,93%	88,73%	4,78%	21,12%	4,68%	19,41%	3,53%	12,50%
Noviembre-12	4,90%	-29,22%	5,15%	7,74%	4,54%	-2,95%	3,72%	5,42%
Diciembre-12	2,46%	-49,91%	4,76%	-7,52%	4,31%	-5,02%	3,59%	-3,39%
Enero-13	2,06%	-16,24%	3,13%	-34,22%	3,93%	-8,77%	3,59%	0,00%
Febrero-13	1,46%	-29,20%	1,98%	-36,85%	3,56%	-9,51%	3,63%	1,00%
Marzo-13	3,06%	110,30%	2,18%	10,01%	3,45%	-2,92%	3,62%	-0,08%
Abril-13	1,70%	-44,52%	2,06%	-5,42%	2,57%	-25,51%	3,58%	-1,10%
Mayo-13	2,88%	69,18%	2,53%	22,79%	2,22%	-13,56%	3,35%	-6,61%

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

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

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Fecha	Mensual Anualizada		Trimestral Anualizada		Semestral Anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
Octubre-16	2,83%	1,43%	2,51%	-13,17%	2,86%	-3,51%	3,17%	-3,38%
Noviembre-16	4,75%	67,57%	3,44%	37,31%	3,28%	14,63%	3,31%	4,35%
Diciembre-16	4,16%	-12,44%	3,90%	13,19%	3,36%	2,56%	3,16%	-4,56%
Enero-17	2,85%	-31,46%	3,91%	0,28%	3,18%	-5,42%	3,10%	-1,77%
Febrero-17	4,50%	57,93%	3,82%	-2,28%	3,60%	13,28%	3,16%	2,03%
Marzo-17	5,16%	14,60%	4,15%	8,75%	3,99%	10,81%	3,41%	7,84%
Abril-17	3,97%	-23,07%	4,52%	8,91%	4,18%	4,74%	3,45%	1,20%
Mayo-17	4,38%	10,28%	4,48%	-0,95%	4,11%	-1,56%	3,63%	5,13%
Junio-17	3,37%	-23,01%	3,88%	-13,24%	3,99%	-3,04%	3,61%	-0,55%
Julio-17	3,05%	-9,44%	3,58%	-7,75%	4,02%	0,93%	3,54%	-1,97%
Agosto-17	2,82%	-7,60%	3,07%	-14,45%	3,75%	-6,86%	3,62%	2,18%
Septiembre-17	2,14%	-24,16%	2,66%	-13,31%	3,25%	-13,23%	3,57%	-1,27%
Octubre-17	5,69%	165,95%	3,54%	33,03%	3,53%	8,61%	3,80%	6,44%
Noviembre-17	2,64%	-53,57%	3,48%	-1,61%	3,25%	-8,12%	3,63%	-4,53%
Diciembre-17	3,61%	36,70%	3,97%	14,06%	3,28%	1,14%	3,58%	-1,19%

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

S05.4

Este estado es parte integrante del Informe de Gestión

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017 (Expresada en miles de euros)



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

TDA CAM 7, FTA

Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA		5.05.4
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2017		

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago	Días Impago	Importe Impagado acumulado				Ratio				Ref. Folleto			
			Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago							
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	7002	90	7003	1.188	7006	2.760	7009	0,23	7012	0,48	7015	0,30	
2. Activos Morosos por otras razones				7004		7007				7013		7016		
Total Morosos				7005	1.188	7008	2.760	7011	0,23	7014	0,48	7017	0,30	7018
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020	7021	66.828	7024	73.228	7027	11,38	7030	11,27	7033	11,48	
4. Activos Fallidos por otras razones				7022	0	7025	0	7028	0,00	7031	0,00	7034	0,00	
Total Fallidos				7023	66.828	7026	73.228	7029	11,38	7032	11,27	7035	11,48	7036

Otras ratios relevantes	Ratio			Ref. Folleto
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago	
0850		1850	2850	3850
0851		1851	2851	3851
0852		1852	2852	3852
0853		1853	2853	3853



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

TDA CAM 7, FTA

Denominación Fondo: TDA CAM 7, FTA		5.05.4
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2017		

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

TRIGGERS	Limite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
SERIE B - ES0377994035	10,59	17,54	17,09	4.9.2.3
SERIE B - ES0377994035	10,00	33,59	34,17	4.9.2.3
SERIE B - ES0377994035	1,25	0,23	0,28	4.9.2.3
SERIE A1 - ES0377994001	4,00	12,81	12,79	4.9.2.2
SERIE B - ES0377994035	4,00	12,81	12,79	4.9.2.3
SERIE A3 - ES0377994027	4,00	12,81	12,79	4.9.2.2
SERIE A2 - ES0377994019	4,00	12,81	12,79	4.9.2.2
Diferimiento/postergamiento Intereses: series	0855	0859	1859	2859
SERIE B - ES0377994035	10,00	12,81	12,79	3.4.6.2.2
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
		2,03	1,78	3.4.2.1 Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

(Expresada en miles de euros)



Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

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

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

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

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 2017, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 21 de marzo de 2018, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

21 de marzo de 2018

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero