

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2017, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Administradores de INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IM CAJA LABORAL 2, F.T.A. (el Fondo), gestionado por INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (la Sociedad Gestora) que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 1 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.

Deterioro de los activos titulizados

Descripción

La cartera de activos titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos se determina en función de los flujos de caja estimados y realizados según el calendario y las cuotas de vencimiento de capital e intereses de los activos titulizados. En esta estimación de los flujos de caja es necesario considerar cualquier corrección valorativa por deterioro. Los criterios de estimación del deterioro de los activos, que se describen en la nota 3 de la memoria adjunta, contemplan, como en cualquier procedimiento de estimación, el uso de determinadas hipótesis por parte de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Por todo lo indicado anteriormente, la estimación del deterioro de los activos ha sido considerada una cuestión clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros; (i) la verificación de la existencia e integridad de la cartera de activos titulizados, mediante la obtención de confirmaciones de terceros; (ii) la verificación de los porcentajes de estimación de deterioro de los activos, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en el folleto de emisión del Fondo; y finalmente, (iii) el recálculo de las estimaciones realizadas; todos ellos, encaminados a evaluar la razonabilidad de las estimaciones realizadas por parte de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la adecuación de dichas estimaciones a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Por último, hemos evaluado si los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales en relación con los activos titulizados (véanse notas 3 y 6) resultan conformes con los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Gestión de tesorería

Descripción

De acuerdo con lo descrito en la nota 7 de la memoria adjunta, el Fondo debe constituir y mantener un fondo (Fondo de Reserva) que permita cubrir las necesidades transitorias de liquidez derivadas de retrasos o impagos que pudieran afectar a los flujos de caja previstos. El Folleto de emisión del Fondo contempla las condiciones y criterios de cálculo que deben regir el mantenimiento de dicho Fondo de Reserva, así como la orden de prelación de pagos establecida para los pasivos del Fondo. En cada fecha de pago el nivel mínimo requerido depende de múltiples factores, establecidos en el Folleto de emisión (véase nota 7). El cumplimiento de dicho mínimo es un indicador clave de la liquidez y en particular, del cumplimiento de la estimación de los flujos de caja previstos y la amortización de los pasivos del Fondo, atendiendo al orden de prelación de pagos establecido. Por ello, consideramos esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, procedimientos sustantivos encaminados a verificar que los pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2017, considerando los cobros producidos durante el mismo, están de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el Folleto de emisión del Fondo, así como a verificar el cumplimiento de las condiciones establecidas en el citado Folleto de emisión en relación con el Fondo de Reserva. El desglose de información en relación con el fondo de reserva está incluido en la nota 7 de la memoria adjunta.

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 de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora 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 tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los Administradores

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional tercera de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, no están obligadas a tener una Comisión de Auditoría, las entidades de interés público cuya única actividad consista en actuar como emisor de valores garantizados por activos, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han asumido dichas funciones.

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 16 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Sociedad Gestora del Fondo nos ha designado como auditores de cuentas por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (ejercicio 2017).

Con anterioridad fuimos designados para el período anual del ejercicio 2016 y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

16 de abril de 2018



DELOITTE, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/00477
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Anexo de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

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



0M7380126

CLASE 8.^a

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balance
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de ingresos y gastos

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividad
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Principios contables y normas de valoración aplicados
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (8) Pasivos financieros
- (9) Liquidaciones intermedias
- (10) Ajustes por periodificaciones de pasivo
- (11) Contrato de Permuta Financiera

4: OTRA INFORMACIÓN

- (12) Situación fiscal
- (13) Otra información
- (14) Hechos posteriores

5: ANEXO:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y S.06.

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



0M7380127

CLASE 8.ª

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2017	31.12.2016(*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		344.002	368.830
I. Activos financieros a largo plazo	6	344.002	368.830
Activos Titulizados		344.002	368.830
Certificados de Transmisión de Hipoteca		335.203	358.624
Activos dudosos-principal		9.041	10.655
Activos dudosos-interes y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(242)	(449)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		47.898	48.565
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	16.377	16.693
Activos Titulizados		16.238	16.481
Certificados de Transmisión de Hipoteca		15.068	15.173
Intereses y gastos devengados no vencidos		84	109
Intereses vencidos e impagados		6	7
Activos dudosos-principal		1.119	1.260
Activos dudosos-interes y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(39)	(68)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		139	212
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		139	212
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	31.521	31.872
Tesorería		31.521	31.872
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		391.900	417.395

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.



OM7380128

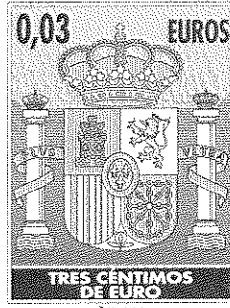
CLASE 8.ª

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2017	31.12.2016(*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		369.540	394.621
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	369.540	394.621
Obligaciones y otros valores emitidos		334.914	359.010
Series no subordinadas		259.314	283.410
Series subordinadas		75.600	75.600
Correcciones de valor por reperción de pérdidas (-)		-	-
Deudas con entidades de crédito		26.666	27.651
Préstamos Subordinados		26.666	27.651
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derivados	11	7.960	7.960
Derivados de cobertura		7.960	7.960
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		30.320	30.734
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	24.191	25.465
Obligaciones y otros valores emitidos		23.655	23.335
Series no subordinadas		23.591	23.268
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		64	67
Intereses vencidos e impagados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudas con entidades de crédito		356	1.845
Préstamos Subordinados		356	328
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Intereses vencidos e impagados		-	1.517
Derivados	11	180	285
Derivados de Cobertura		180	285
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	6.129	5.269
Comisiones		6.129	5.269
Comisión sociedad gestora		12	13
Comisión administrador		3	184
Comisión Agente Financiero/pagos		2	2
Comisión variable		6.106	5.066
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		6	4
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(7.960)	(7.960)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(7.960)	(7.960)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		391.900	417.395

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.



OM7380129

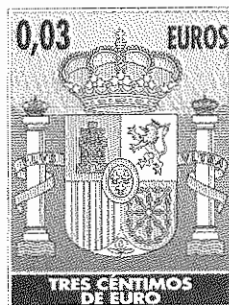
CLASE 8.ª

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Nota	Miles de euros	
		2017	2016(*)
1. Intereses y rendimientos asimilados		2.284	2.873
Activos Titulizados	6	2.284	2.873
Otros activos financieros		-	-
2. Intereses y cargas asimilados		(461)	(738)
Obligaciones y otros valores emitidos	8	(343)	(642)
Deudas con entidades de crédito	8	-	(18)
Otros pasivos financieros	9	(118)	(78)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	11	(889)	(1.231)
A) MARGEN DE INTERESES		934	904
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Resultado de derivados de negociación		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación	10	(1.170)	(1.009)
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		-	-
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(1.170)	(1.009)
Comisión de sociedad gestora		(65)	(68)
Comisión administrador		(18)	(20)
Comisión Agente Financiero/pagos		(9)	(9)
Comisión variable		(1.040)	(876)
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(38)	(36)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	6	236	105
Deterioro neto de activos titulizados		236	105
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.



0M7380130

CLASE 8.ª

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2017	2016(*)	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(902)	540	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(665)	603	
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.310	2.919	
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(346)	(829)	
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-	
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(994)	(1.201)	
Intereses cobrados de otros activos financieros	(118)	-	
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(1.517)	(208)	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	(78)	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados	(309)	(114)	
Comisión sociedad gestora	(66)	(68)	
Comisión administrador	(199)	-	
Comisión Agente Financiero/pagos	(9)	(9)	
Comisión variable	-	-	
Otras comisiones	(35)	(37)	
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación	72	51	
Pagos por garantías financieras	-	-	
Cobros por garantías financieras	-	-	
Otros pagos de explotación	-	-	
Otros cobros de explotación	73	51	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	551	18	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos	1508	18	
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados	14.576	14.527	
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados	7.075	7.012	
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados	466	522	
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	3.164	1.508	
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-	
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(23.773)	(23.551)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(957)	-	
Cobros por concesiones de deudas con entidades de crédito	-	-	
Pagos por amortización de deudas con entidades de crédito	(957)	-	
Pagos a Administraciones públicas	-	-	
Otros cobros y pagos	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(351)	558	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	31.872	31.314
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	31.521	31.872

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.



0M7380131

CLASE 8.^a

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

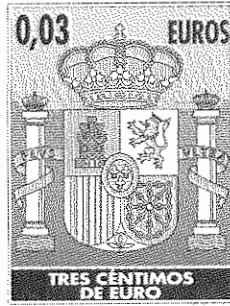
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2017	2016(*)
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(1.545)	(933)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(1.545)	(933)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.545	1.231
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	(298)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.



CLASE 8.^a



0M7380132

IM CAJA LABORAL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de mayo de 2008, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulaban los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización. Actualmente, el Fondo está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo, (iii) la ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, y en tanto resulte de aplicación, (iv) la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, (v) la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, (vi) en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores, y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Su actividad consiste en la adquisición de Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Caja Laboral Popular Cooperativa de Crédito, Lan Kide Aurrezkia (en adelante, el Cedente o Caja Laboral), que participan de préstamos hipotecarios (véase Nota 6), y en la emisión de Bonos de Titulización de Activos por un importe de 600.000 miles de euros (véase Nota 8). La adquisición de los activos y el desembolso de los Bonos de Titulización se produjeron el 23 de mayo y 2 de junio de 2008, respectivamente.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora). La gestión y administración de los activos corresponde al Cedente en su calidad de administrador de los mismos, sin asumir ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una Comisión de Administración. Los gastos de constitución del Fondo, así como las comisiones por aseguramiento y dirección, han sido satisfechos, por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, con cargo a un Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales, concedido por el Cedente.



CLASE 8.ª



0M7380133

La Cuenta de Tesorería del Fondo se encuentra en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (Agente de pagos) -véase Nota 7-. Caja Laboral concedió dos Préstamos Subordinados al Fondo (véase Nota 8). Adicionalmente el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura con Caja Laboral (véase Nota 11).

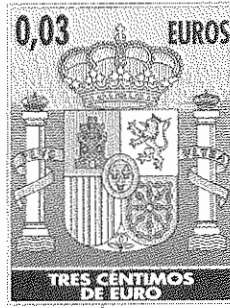
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada. La Sociedad Gestora podrá iniciar dicho procedimiento:
 - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de las mismas y cuando el importe de la venta de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, pendientes de amortización, junto con el resto de los recursos disponibles permita la cancelación de las obligaciones de pago del Fondo;
 - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
 - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
 - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos; y
 - v) seis (6) meses antes de la fecha de vencimiento legal;
- en la fecha de vencimiento legal del Fondo: el 24 de enero de 2051, que corresponde a la Fecha de Pago inmediatamente siguiente a los treinta y seis (36) meses del vencimiento del último Certificado de Transmisión de Hipoteca agrupado en el Fondo.



CLASE 8.ª



0M7380134

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el orden general de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la Sociedad gestora del Fondo actividad por la que recibe una comisión periódica igual a 0,005% anual, pagadera en cada Fecha de Pago. Esta comisión se devengará diariamente desde la fecha de desembolso del Fondo hasta la extinción del mismo, y se calculará sobre el saldo nominal pendiente de las operaciones de financiación al comienzo de cada periodo de devengo de intereses.

e) Margen de Intermediación Financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada, calculada como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y gastos devengados mensualmente por el Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que puedan ser compensadas para corregir el resultado contable del ejercicio, a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

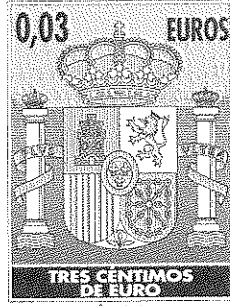
f) Normativa legal

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.



CLASE 8.^a



OM7380135

- (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.
- g) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

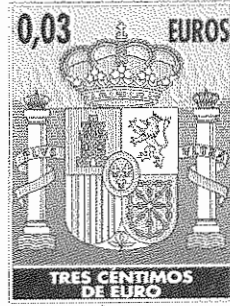
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forma parte la información contenida en los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente 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, junto con el Informe de gestión, han sido formuladas aplicando las normas y principios contables contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T. S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2017. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, 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.



CLASE 8.^a



OM7380136

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las Cuentas Anuales

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

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

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.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el 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 estado de ingresos y gastos.

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.



CLASE 8.ª



0M7380137

f) Principios contables no obligatorios

En la preparación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

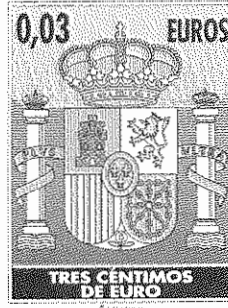
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos – principal” y “Activos dudosos – intereses” recogen el importe total de los activos titulizados que cuentan 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



CLASE 8.ª



OM7380138

(principal e intereses) en los términos pactados contractualmente. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25 % de los importes pendientes de cobro.

Se consideran activos fallidos aquéllos activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y procede 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 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 activos titulizados 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 equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se esperan 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 contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.ª



OM7380139

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Activos titulizados, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados, calculados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

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 y 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, los bonos 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, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes incurridos en la Fecha de Constitución del Fondo que se relacionan en el apartado 6 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

No obstante, lo señalado en los párrafos anteriores, los débitos con vencimiento no superior a tres meses y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos



CLASE 8.ª



0M7380140

de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.

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.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

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 del margen de intermediación financiera, 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 el margen de intermediación financiera 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.



CLASE 8.ª



0M7380141

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado.

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

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

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente de los activos titulizados, por lo que dichos riesgos asociados a los activos titulizados se transmiten implícitamente a los bonistas del Fondo.

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 contables como “derivados de negociación”.



CLASE 8.ª



OM7380142

El Fondo contrató con Caja Laboral, una Permuta Financiera de Intereses para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá 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.

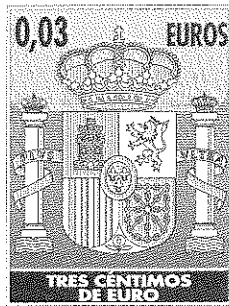
El Fondo únicamente ha suscrito una operación de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una Permuta Financiera de intereses mediante la cual el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la finalidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considerará 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 C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:



CLASE 8.ª



0M7380143

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Activos titulizados

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

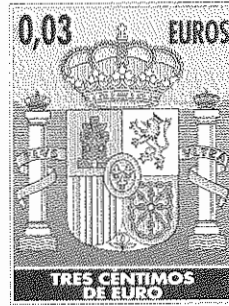
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es



CLASE 8.ª



OM7380144

fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

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

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

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

No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación 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

Criterio aplicado	(%)
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

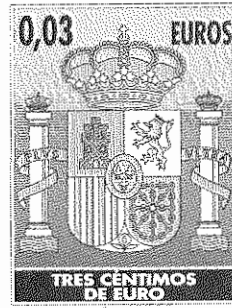
La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido 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:



0M7380145



CLASE 8.ª

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

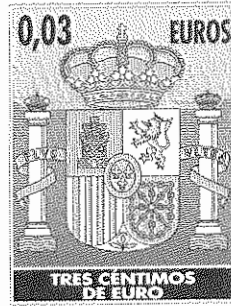
La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, 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. 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



CLASE 8.^a



OM7380146

se da de baja del activo, sin perjuicio de, en tanto le asistan derechos al Fondo, pueda continuar registrando internamente sus derechos de cobro hasta su extinción por prescripción, condonación u otras causas. La reversión del deterioro, cuando el importe de la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

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

Se ha calculado el deterioro de los ejercicios 2017 y 2016 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

m) Garantías financieras

Un contrato de garantía financiera es aquél que exige que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

Los contratos de garantía relacionados con el riesgo de crédito, tanto si el Fondo compra o vende protección, que no satisfagan los criterios del apartado anterior se tratarán como instrumentos financieros derivados. Entre este tipo de contratos se incluirán tanto aquellos en los que la ejecución de la garantía no requiera, como condición necesaria para el pago, que el tenedor esté expuesto y haya incurrido en una pérdida por haber impagado el deudor cuando correspondía según las condiciones del activo financiero garantizado, como en los contratos en los que la ejecución de la garantía dependa de los cambios en una calificación crediticia específica o en un índice crediticio.

Ningún contrato de garantía financiera ha sido emitido ni adquirido por el Fondo.



CLASE 8.ª



0M7380147

n) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad Gestora incluye en las cuentas anuales del Fondo todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.



CLASE 8.ª



0M7380148

o) Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

En este epígrafe se recogerá el saldo neto, con el signo que corresponda, que resulta de los siguientes conceptos:

- Activos financieros disponibles para la venta: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente impacto fiscal, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos financieros clasificados bajo la categoría de activos disponibles para la venta.
- Coberturas de flujos de efectivo: en esta partida se incluyen los ajustes, netos del correspondiente efecto impositivo, derivados de la valoración a valor razonable de los instrumentos designados como coberturas contables de flujos de efectivo.
- Otros ingresos / ganancias y gastos / pérdidas reconocidos.

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 desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Fondo se constituyó con elementos de cobertura específicos para los distintos riesgos a los que está expuesto.

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

Riesgo de mercado

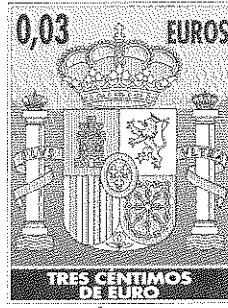
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- 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 flujos de caja esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros.



CLASE 8.ª



0M7380149

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató en la Fecha de Constitución una Permuta Financiera de Intereses que intercambia los flujos de los préstamos por los de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros de impagos esperados del Fondo tendrían los distintos índices de referencia para activos y pasivos, así como las distintas fechas de revisión y liquidación.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

Este riesgo se refiere a 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 orden de prelación de pagos establecido en el folleto del Fondo.

Dada la estructura financiera del Fondo la exposición a este riesgo se encuentra mitigada. Los flujos de principal y de intereses que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función del orden de prelación de pagos.

Riesgo de crédito

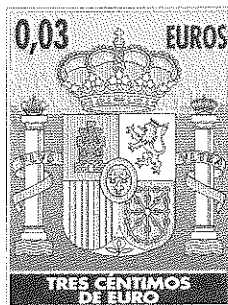
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de las operaciones de financiación cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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

Adicionalmente, el Fondo tiene contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras y la propia estructura del fondo establece mecanismos de protección como la sustitución de los mismos o la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.



CLASE 8.^a



0M7380150

5.1 Exposición total al riesgo de crédito:

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

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Activos titulizados	360.240	385.311
Otros activos financieros	139	212
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31.521	31.872
Total Riesgo	391.900	417.395

Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Préstamos Hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Activos titulizados.

Estimación del valor razonable:

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

Tanto los Préstamos Hipotecarios como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.



CLASE 8.ª



0M7380151

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2017			2016		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Otros activos financieros						
Deudores y otras cuentas a cobrar	139	-	139	212	-	212
Activos titulizados						
Participaciones hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	15.068	335.203	350.271	15.173	358.624	373.797
Préstamos a PYMES	-	-	-	-	-	-
Activos Dudosos-principal	1.119	9.041	10.160	1.260	10.655	11.915
Activos Dudosos-intereses	-	-	-	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(39)	(242)	(281)	(68)	(449)	(517)
Intereses devengados no vencidos	84	-	84	109	-	109
Intereses vencidos e impagados	6	-	6	7	-	7
Total	16.377	344.002	360.379	16.693	368.830	385.523

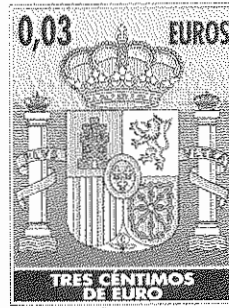
6.1 Activos titulizados

Este epígrafe recoge principalmente los Activos Titulizados que Caja Laboral ha cedido al Fondo. Dichos Activos Titulizados se derivan de los activos titulizados concedidos a particulares para la adquisición, construcción, o rehabilitación de viviendas, o bien se trata de subrogaciones por particulares de financiaciones concedidas a promotores para viviendas destinadas a la venta.

Con fecha 23 de mayo de 2008, se produjo la cesión efectiva de los activos titulizados, por importe de 600.000 miles de euros.



CLASE 8.ª



0M7380152

6.1.1 Detalle y movimiento de los activos titulizados, para los ejercicios 2017 y 2016:

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

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	385.712	409.281
Amortización ordinaria	(14.576)	(14.527)
Amortización anticipada	(7.075)	(7.012)
Amortizaciones previamente impagadas	(3.630)	(2.030)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>360.431</u>	<u>385.712</u>

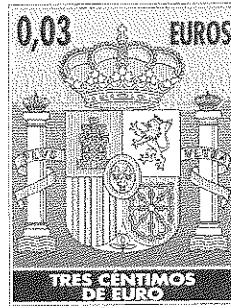
6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2017 y 2016:

El movimiento de los activos dudosos originados por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	11.915	12.908
Altas	2.221	1.621
Bajas	(3.976)	(2.614)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>10.160</u>	<u>11.915</u>



CLASE 8.ª



0M7380153

6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos y de las correcciones de valor a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, los activos dudosos y las correcciones de valor se dividen en:

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.2017		31.12.2016	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	65	-	38	-
Entre 6 y 9 meses	53	-	83	-
Entre 9 y 12 meses	1.001	(39)	1.139	(68)
Más de 12 meses	9.041	(242)	10.655	(449)
Total	10.160	(281)	11.915	(517)

6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2017 y 2016:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	(517)	(1.111)
Dotaciones	(11)	(40)
Recuperaciones	247	145
Otros (*)	-	489
Saldo final cierre del ejercicio	(281)	(517)

(*) Corresponden al ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos en 2016.

Durante el ejercicio 2017 el ingreso imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 236 miles de euros (2016: ingreso de 105 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

A 31 de diciembre de 2017, las correcciones de valor por deterioro de los activos titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 281 miles de euros (2016: 517 miles de euros) de los que ningún importe corresponde a deudores en situación de contencioso.

En el Estado S.05.1 (Cuadro A), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestran la tasa de activos dudosos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior. Los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no



CLASE 8.ª



OM7380154

coinciden con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

6.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos titulizados durante los ejercicios 2017 y 2016

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los activos titulizados durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Condonaciones (*)		
Intereses y rendimientos asimilados (**):	2.284	2.873
Intereses cobrados:	2.310	2.919
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	(7)	(9)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	6	7
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio:	(109)	(642)
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio:	84	109
Recuperación de intereses fallidos		-

(*) No se han producido condonaciones durante los ejercicios 2017 y 2016.

(**) Los intereses y rendimientos asimilados devengados durante el ejercicio 2016 incluían 489 miles de euros correspondientes al ajuste por la mora de interés de los activos clasificados como dudosos.

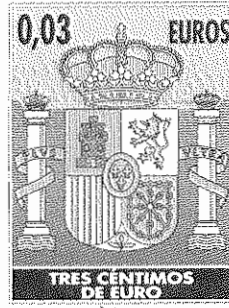
6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
Tasa de amortización anticipada	1,97%	1,84%
Tipo de interés medio de la cartera:	0,52%	0,63%
Tipo máximo de la cartera:	2,40%	2,42%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



CLASE 8.^a



0M7380155

6.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los activos titulizados del Fondo a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Vida Residual (*)	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Inferior a 1 año	14	12
De 1 a 2 años	38	65
De 2 a 3 años	278	36
De 3 a 5 años	472	515
De 5 a 10 años	6.409	5.323
Superior a 10 años	353.220	379.761
Total	360.431	385.712

(*) Por vencimiento final de las operaciones

6.1.8 Vencimientos estimados de activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre 2016:

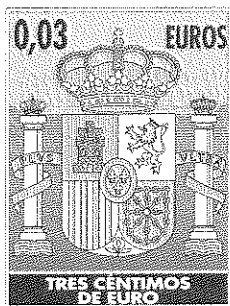
Los vencimientos estimados de los Activos titulizados a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

31.12.2017	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 - 2027	Resto
Por principal	15.068	15.434	15.491	15.541	15.529	76.997	205.252
Impago de principal	1.119	-	-	-	-	-	-
Por intereses	1.749	1.760	1.679	1.597	1.516	6.360	8.196
Total	17.936	17.194	17.170	17.138	17.045	88.357	213.448

31.12.2016	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 - 2026	Resto
Por principal	15.173	15.595	15.661	15.745	15.773	79.103	227.402
Impago de principal	1.260	-	-	-	-	-	-
Por intereses	2.261	2.293	2.194	2.094	1.994	8.460	11.689
Total	18.694	17.888	17.855	17.839	17.767	87.563	239.091



CLASE 8.ª



0M7380156

La distribución del principal ha sido realizada en función del vencimiento final de las operaciones.

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

6.2 Otros activos financieros

A continuación, se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Deudores y otras cuentas a cobrar:	139	212
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	139	212

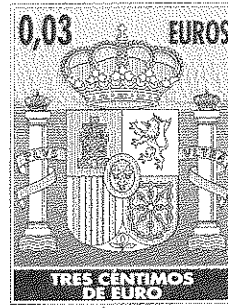
7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva, así como el excedente de Tesorería, una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del periodo.

7.1 Tesorería

El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Cuenta de Tesorería (BNP Paribas Securities Services, sucursal en España)	31.521	31.872
	<u>31.521</u>	<u>31.872</u>



0M7380157

CLASE 8.ª

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva, así como el resto de conceptos que correspondiese depositar en la Cuenta de Tesorería, en la cuenta abierta en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

Durante el ejercicio 2017 se ha devengado un gasto por intereses de la cuenta de tesorería por importe de 118 miles de euros (2016: gastos por importe de 78 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2017 ni 31 de diciembre de 2016 existen intereses devengados pendientes de pago.

7.2 Fondo de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Activos titulizados impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante un préstamo subordinado concedido por Banco BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, cuyo importe está depositado en la "Cuenta de Tesorería" abierta en dicha entidad. La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Nivel Mínimo Requerido	24.600	24.600
Fondo de Reserva	24.600	24.535

El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Miles de euros					Importe Fondo Reserva Final
	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	
24/01/2017	24.535	24.600	89	-	-	24.446
24/04/2017	24.446	24.600	-	154	-	24.600
24/07/2017	24.600	24.600	-	-	-	24.600
24/10/2017	24.600	24.600	-	-	-	24.600



0M7380158

CLASE 8.ª

MANIPULACIÓN

Miles de euros

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
25/01/2016	23.939	24.600	20	-	-	23.919
25/04/2016	23.919	24.600	-	627	-	24.546
26/07/2016	24.546	24.600	-	54	-	24.600
24/10/2016	24.600	24.600	65	-	-	24.535

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2017			31.12.2016		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	23.655	334.914	358.569	23.335	359.010	382.345
Series no subordinadas	23.591	259.314	282.905	23.268	283.410	306.678
Series subordinadas	-	75.600	75.600	-	75.600	75.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	64	-	64	67	-	67
Deudas con Entidades de Crédito	356	26.666	27.022	1.845	27.651	29.496
Préstamo Subordinado	356	26.666	27.022	328	27.651	27.979
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	1.517	-	1.517
Derivados de Cobertura	180	7.960	8.140	285	7.960	8.245
Total	24.191	369.540	393.731	25.465	394.621	420.086



CLASE 8.^a



0M7380159

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

8.1.1 Características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución:

Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución son las siguientes:

	Serie A	Serie B	Serie C
Número de Bonos	5.244	420	336
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €	100.000 €
Balance Total	524.400.000 €	42.000.000 €	33.600.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral
	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día	24 de enero, abril, julio y octubre o siguiente Día
Fechas de pago	Hábil.	Hábil.	Hábil.
Fecha de inicio del devengo de intereses	02/06/2008	02/06/2008	02/06/2008
Primera Fecha de Pago	24/10/2008	24/10/2008	24/10/2008
Vencimiento Legal	24/01/2051	24/01/2051	24/01/2051
Cupón	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,300%	0,600%	1,000%
Calificación inicial Moody's	AAA	A	BB+

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) antiguo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha Final del Fondo.

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las clases y series, se encuentran descritos en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto.



CLASE 8.ª



0M7380160

8.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros					
	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	306.678	330.229	42.000	42.000	33.600	33.600
Amortizaciones	(23.773)	(23.551)	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	282.905	306.678	42.000	42.000	33.600	33.600

8.1.3 Intereses y cargas asimiladas - Obligaciones y otros valores negociables:

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Obligaciones y otros valores negociables:	343	642
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	64	67
Intereses pagados	346	829
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(67)	(254)

8.1.4 Tipos vigentes de las diferentes Series de Bonos

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

Bonos	Tipos aplicados	
	2017	2016
Bonos A	0,000%	0,000%
Bonos B	0,271%	0,287%
Bonos C	0,671%	0,687%



CLASE 8.ª



OM7380161

8.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, el rating asignado por las Agencias de calificación Fitch y Moody's Investor Service a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2017		2016	
	Fitch	Moody's	Fitch	Moody's
Serie A	AA (sf)	Aa2 (sf)	AA- (sf)	Aa2 (sf)
Serie B	BBB+ (sf)	-	BBB+ (sf)	-
Serie C	B- (sf)	-	B- (sf)	-

8.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

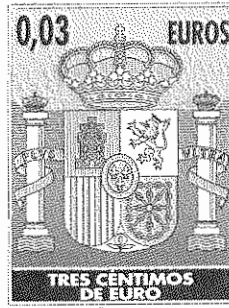
La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS (2017)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2018	2019	2020	2021	2022	2023-2026	RESTO
Serie A	Principal	23.591	22.793	19.452	15.751	15.135	66.340	119.843
Serie A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	1.372	2.948	2.833	12.417	22.430
Serie B	Intereses	115	115	116	108	100	396	330
Serie C	Principal	-	-	1.098	2.358	2.266	9.934	17.944
Serie C	Intereses	229	229	230	214	199	781	653

PASIVOS FINANCIEROS (2016)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	RESTO
Serie A	Principal	23.268	22.774	21.989	19.485	15.331	68.492	135.339
Serie A	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	980	2.869	12.820	25.331
Serie B	Intereses	122	122	122	123	116	464	446
Serie C	Principal	-	-	-	784	2.296	10.255	20.265
Serie C	Intereses	234	234	234	236	222	887	854



CLASE 8.^a



OM7380162

La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2017	2016
Tasa de amortización anticipada	1,97%	1,76%
Tasa de impago	0,76%	0,775%
Tasa de fallidos	0,37%	0,485%
Tasa de recuperación	80%	80%

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos está significativamente ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro C), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

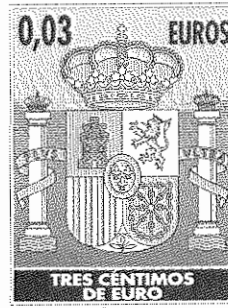
8.2. Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Préstamos Subordinados		
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	24.600	24.600
Gastos iniciales	356	328
Préstamo Subordinado Intereses del primer periodo	2.066	3.051
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	1.517
Total	27.022	29.496



CLASE 8.ª



OM7380163

8.2.1 Movimiento de los Préstamos Subordinados.

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		Miles de euros		Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	Préstamo Subordinado para Gastos iniciales	Préstamo Subordinado para Gastos iniciales	Préstamo Subordinado Intereses del primer periodo	Préstamo Subordinado Intereses del primer periodo
Saldo Inicial	24.600	24.600	328	328	3.051	3.051
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	(328)	-	(629)	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	<u>24.600</u>	<u>24.600</u>	<u>-</u>	<u>328</u>	<u>2.422</u>	<u>3.051</u>

- El “Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales” de Caja Laboral se concedió por un importe total de 386 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo, sin perjuicio de que en el caso de que exista algún sobrante para esta finalidad, el Fondo pueda utilizarlo como Recursos Disponibles.

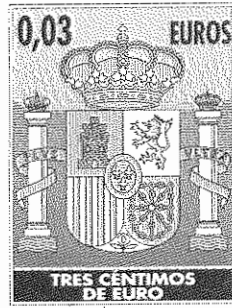
La descripción completa del Préstamo Subordinado GI se encuentra en el apartado 3.4.3.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

- El “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva” se concedió por un importe total de 24.600 miles de euros por Caja Laboral. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La descripción completa del Préstamo Subordinado FR se encuentra en el apartado 3.4.3.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



0M7380164

- “Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período”: La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con el Cedente un contrato de préstamo subordinado de carácter mercantil por un importe de 3.600 miles de euros destinado a cubrir el desfase entre los intereses devengados y los cobrados de los Préstamos Hipotecarios.

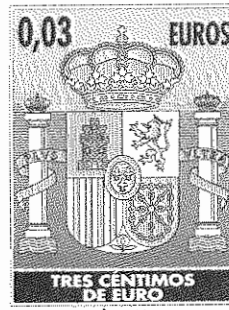
La remuneración del Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo corresponde al Tipo de Referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 0,25%. Dicha remuneración se liquidará trimestralmente en cada fecha de pago.

La descripción completa del Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo se encuentra en el apartado 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

8.2.2 Intereses y cargas asimiladas - Deudas con entidades de crédito:

El desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Deudas con entidades de crédito:	-	18
Intereses pagados	1.517	208
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	-	-
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio	-	1.517
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	-	(263)
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio	(1.517)	(1.444)



0M7380165

CLASE 8.ª

8.2.3 Estimaciones de vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que se estiman generarán cada uno de los Préstamos Subordinados a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2017)						
		2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	RESTO
Prest. Para Fondo de Reserva	Amortización	-	-	-	1.762	2.016	8.622	12.200
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Para Gastos Iniciales	Amortización	356	489	1.224	353	-	-	-
Prest. Para Gastos Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Int. Del 1er periodo	Amortización	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Int. Del 1er periodo	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
		356	489	1.224	2.115	2.016	8.622	12.200

Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2016)						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	RESTO
Prest. Para Fondo de Reserva	Amortización	-	-	-	-	-	6.909	17.691
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	695	419	402	-	-	-	-
Prest. Para Gastos Iniciales	Amortización	-	-	90	238	-	-	-
Prest. Para Gastos Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Int. Del 1er periodo	Amortización	-	-	-	-	-	2.582	469
Prest. Int. Del 1er periodo	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
		695	419	492	238	-	9.491	18.160

La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2017	2016
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	1,97%	1,76%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,370%	0,485%
Tasa de impago	0,76%	0,775%
Tasa de recuperación	80%	80%



CLASE 8.ª



OM7380166

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2017 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
	Real	Real
<u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	14.576	14.527
Cobros por amortizaciones anticipadas	7.075	7.012
Cobros por intereses ordinarios	2.035	2.721
Cobros por intereses previamente impagados	275	198
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.630	2.030
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	72	51
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(23.773)	(23.551)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	(376)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(117)	(176)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(229)	(277)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de Préstamos Subordinados	(957)	-
Pagos por intereses de Préstamos Subordinados	(1.517)	(208)
Otros pagos del período	(428)	(1.393)



CLASE 8.^a



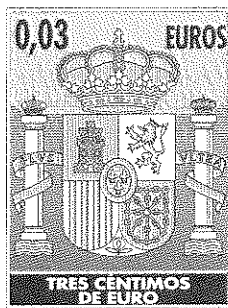
0M7380167

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

<u>Liquidación de pagos del periodo (2017)</u>	<u>Enero 2017</u>	<u>Abril 2017</u>	<u>Julio 2017</u>	<u>Octubre 2017</u>
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(7.239)	(6.020)	(5.543)	(4.971)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(31)	(29)	(28)	(29)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(59)	(56)	(57)	(57)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de Préstamos Subordinados	-	-	(316)	(641)
Pagos por intereses de Préstamos Subordinados	-	(260)	(1.257)	-
Otros pagos del periodo	-	-	-	-
<u>Liquidación de pagos del periodo (2016)</u>	<u>Enero 2016</u>	<u>Abril 2016</u>	<u>Julio 2016</u>	<u>Octubre 2016</u>
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(7.033)	(5.122)	(6.510)	(4.886)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(206)	(126)	(41)	(2)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(58)	(48)	(38)	(32)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(81)	(73)	(65)	(59)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Pagos por amortización de Préstamos Subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de Préstamos Subordinados	-	-	(208)	-
Otros pagos del periodo	-	-	-	-



CLASE 8.^a



OM7380168

Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según 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 el actual presentada a continuación:

	Ejercicio 2017		Ejercicio 2016	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	0,52%	4,98%	0,63%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	1,97%	10%	1,84%
Tasa de fallidos	0,30%	0,37%	0,30%	0,45%
Tasa de recuperación de fallidos	80%	80%	80%	80%
Tasa de morosidad	0,53%	0,76%	0,53%	0,70%
Ratio Saldo/Valor Tasación	91,55%	67,91%	91,55%	70,56%
Vida media de los activos (meses)	409	287	409	298
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	24/04/2036	24/04/2036	24/04/2036	24/04/2036

(*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2017 y 31/12/2016 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos. Asimismo, el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de la serie durante los ejercicios 2017 y 2016 ni ha abonado ningún concepto de margen de intermediación al Cedente.



CLASE 8.^a



OM7380169

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Comisión Sociedad Gestora	12	13
Comisión administrador	3	184
Comisión Agente Financiero/pagos	2	2
Comisión variable	6.106	5.066
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	6	4
Otros	-	-
	<u>6.129</u>	<u>5.269</u>

10.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2016	13	184	2	5.066	4
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2017	65	18	9	1.040	37
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
24/01/2017	(17)	-	(3)	-	(6)
24/04/2017	(17)	-	(2)	-	(20)
24/07/2017	(16)	-	(2)	-	(8)
24/10/2017	(16)	(199)	(2)	-	(1)
Saldos a 31 de diciembre de 2017	<u>12</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>6.106</u>	<u>6</u>
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a



0M7380170

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2015	13	164	2	4.190	4
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	68	20	9	876	36
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
25/01/2016	(17)	-	(2)	-	(6)
25/04/2016	(17)	-	(3)	-	(20)
26/07/2016	(17)	-	(2)	-	(9)
24/10/2016	(17)	-	(2)	-	(1)
Saldos a 31 de diciembre de 2016	13	184	2	5.066	4
Correcciones/reversiones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-	-	-

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES

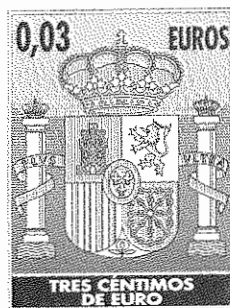
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un Contrato de Permuta Financiera de intereses con Caja Laboral con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo 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 los Bonos que se emiten con cargo al Fondo. El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo. Las características del contrato de Swap se describen en el apartado 3.4.7.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a



0M7380171

Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de Permuta Financiera de intereses durante los ejercicios 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(889)	(1.231)
Valoración del derivado de cobertura	(7.960)	(7.960)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	180	285

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

	2017	2016
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	1,97%	1,76%
Call	10%	10%
Tasa de impago	0,76%	0,485%
Tasa de Fallido	0,37%	0,775%
Recuperación de fallidos	80%	80%

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

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.

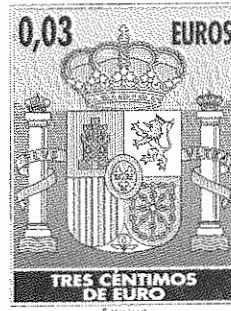
El Fondo tiene la obligación de retener por interés a los bonistas las cantidades que en cada momento determine la regulación vigente. Dado que los bonos se encuentran representados en anotaciones en cuenta y son negociables en un mercado secundario oficial, el importe de dicha retención podrá ser devuelto al bonista en el caso de que éste acredite los requisitos determinados normativamente.

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 de los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.



CLASE 8.^a



OM7380172

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

13. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido 4 miles de euros (2016: 4 miles de euros).

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En la Nota 9 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2017 y 2016.

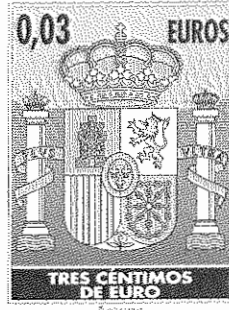
Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2017 y 2016 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por Agencias de Calificación durante el ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017 no se han producido acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo.



CLASE 8.^a



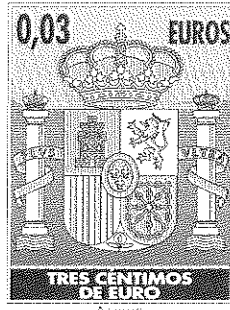
OM7380173

15. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017 y hasta 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.



CLASE 8.^a
CORREOS



OM7380174

ANEXO I



CLASE 8.ª

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

IM CAJA LABORAL 2

S.05.1

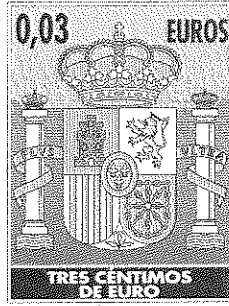


Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACIÓN, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO

Relación (%)	Situación a 31/12/2017		Situación a 31/12/2016		Situación a 31/12/2015		Situación a 31/12/2014		Situación a 31/12/2013		Situación a 31/12/2012		Situación a 31/12/2011		Situación a 31/12/2010	
	Tasa de activos europeos	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva	Tasa de reintegración efectiva
Participaciones hipotecarias:	0,380	0,400	0,440	1,97	1,300	1,400	1,420	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440
Certificados de transmisión de hipotecas	0,301	0,401	0,441	1,97	1,301	1,401	1,421	1,441	1,441	1,441	1,441	1,441	1,441	1,441	1,441	1,441
Préstamos hipotecarios	0,302	0,402	0,442		1,302	1,402	1,422	1,442	1,442	1,442	1,442	1,442	1,442	1,442	1,442	1,442
Cédulas hipotecarias	0,303	0,403	0,443		1,303	1,403	1,423	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443	1,443
Préstamos a promotores	0,304	0,404	0,444		1,304	1,404	1,424	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444	1,444
Préstamos a PYMES	0,305	0,405	0,445		1,305	1,405	1,425	1,445	1,445	1,445	1,445	1,445	1,445	1,445	1,445	1,445
Préstamos a empresas	0,306	0,406	0,446		1,306	1,406	1,426	1,446	1,446	1,446	1,446	1,446	1,446	1,446	1,446	1,446
Préstamos corporativos	0,307	0,407	0,447		1,307	1,407	1,427	1,447	1,447	1,447	1,447	1,447	1,447	1,447	1,447	1,447
Cédulas territoriales:	0,308	0,408	0,448		1,308	1,408	1,428	1,448	1,448	1,448	1,448	1,448	1,448	1,448	1,448	1,448
Bonos de tesorería	0,309	0,409	0,449		1,309	1,409	1,429	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449
Deuda subordinada	0,310	0,410	0,450		1,310	1,410	1,430	1,450	1,450	1,450	1,450	1,450	1,450	1,450	1,450	1,450
Créditos: AAPP	0,311	0,411	0,451		1,311	1,411	1,431	1,451	1,451	1,451	1,451	1,451	1,451	1,451	1,451	1,451
Préstamos consumo	0,312	0,412	0,452		1,312	1,412	1,432	1,452	1,452	1,452	1,452	1,452	1,452	1,452	1,452	1,452
Préstamos automoción	0,313	0,413	0,453		1,313	1,413	1,433	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453	1,453
Cuentas de arrendamiento financiero (leasing)	0,314	0,414	0,454		1,314	1,414	1,434	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454
Cuentas a cobrar	0,315	0,415	0,455		1,315	1,415	1,435	1,455	1,455	1,455	1,455	1,455	1,455	1,455	1,455	1,455
Derechos de crédito futuros	0,316	0,416	0,456		1,316	1,416	1,436	1,456	1,456	1,456	1,456	1,456	1,456	1,456	1,456	1,456
Bonos de titulación	0,317	0,417	0,457		1,317	1,417	1,437	1,457	1,457	1,457	1,457	1,457	1,457	1,457	1,457	1,457
Cédulas internacionales	0,318	0,418	0,458		1,318	1,418	1,438	1,458	1,458	1,458	1,458	1,458	1,458	1,458	1,458	1,458
Otros	0,319	0,419	0,459		1,319	1,419	1,439	1,459	1,459	1,459	1,459	1,459	1,459	1,459	1,459	1,459



0M7380175



OM7380176

CLASE 8.^a



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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

Total Impagos (en miles de euros)	Nº de activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otras Importes	Deuda Total							
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses anticipados en contabilidad	Total										
Hasta 1 mes	86	0460	19	0474	2	0481	0	0483	21	0495	7.727	0502		0509	7.740
De 1 a 3 meses	35	0461	32	0475	4	0482	0	0489	36	0496	4.660	0503		0510	4.705
De 3 a 6 meses	14	0462	27	0476	0	0483	5	0490	32	0497	2.111	0504		0511	2.143
De 6 a 9 meses	2	0463	6	0477	0	0484	1	0491	7	0498	278	0505		0512	280
De 9 a 12 meses	7	0464	20	0478	0	0485	2	0492	34	0499	830	0506		0513	864
Más de 12 meses	47	0465	690	0479	0	0486	209	0493	900	0500	6.197	0507		0514	7.095
Total	171	0466	800	0480	6	0487	224	0494	1.030	0501	21.005	0508	0	0515	22.035

Impagos con garantía real (en miles de euros)	Nº de activos	Importe impagado				Principal pendiente no vencido	Otras Importes	Deuda Total	Valor garantía	Valor Garantía con Tasaación > 2 años	% Deuda / s. Tasaación									
		Principal pendiente vencido	Intereses devengados en contabilidad	Intereses anticipados en contabilidad	Total															
Hasta 1 mes	66	0522	19	0536	2	0543	21	0550	7.727	0557	0564	7.740	0571	11.450	0578	11.450	0584	67,62		
De 1 a 3 meses	35	0523	32	0530	4	0537	0	0544	36	0551	4.660	0558	0565	4.705	0572	6.700	0579	6.700	0585	70,13
De 3 a 6 meses	14	0524	27	0531	0	0538	5	0545	32	0552	2.111	0559	0566	2.143	0573	2.606	0580	2.606	0586	76,36
De 6 a 9 meses	2	0525	6	0532	0	0539	1	0546	7	0553	278	0560	0567	280	0574	395	0581	395	0587	70,95
De 9 a 12 meses	7	0526	26	0533	0	0540	0	0547	34	0554	830	0561	0568	664	0575	1.101	0582	1.101	0588	76,47
Más de 12 meses	47	0527	690	0534	0	0541	209	0548	900	0555	6.197	0562	0569	7.095	0576	6.726	0583	0.726	0589	81,32
Total	171	0528	800	0535	6	0542	224	0549	1.030	0556	21.005	0563	0	0570	22.035	0577	31.195		0590	73,20



OM7380177

CLASE 8.ª



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

IM CAJA LABORAL 2

5.05.1
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

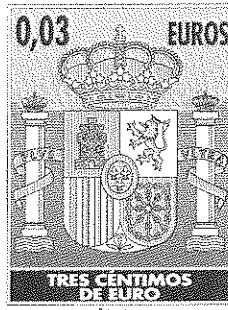
CUADRO C

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 22/05/2008	
Inferior a 1 año	0600	14	1600	12	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	38	1601	65	2601	0
Entre 2 y 3 años	0602	278	1602	36	2602	0
Entre 3 y 4 años	0603	118	1603	293	2603	0
Entre 4 y 5 años	0604	354	1604	222	2604	0
Entre 5 y 10 años	0605	6.409	1605	5.323	2605	93
Superior a 10 años	0606	353.220	1606	379.761	2606	599.907
Total	0607	360.430	1607	385.712	2607	600.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	23,94	1608	24,65	2608	33,82

Antigüedad	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 22/05/2008	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	11,50	1609	10,51	2609	2,08



CLASE 8.^a



OM7380178

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

IM CAJA LABORAL 2

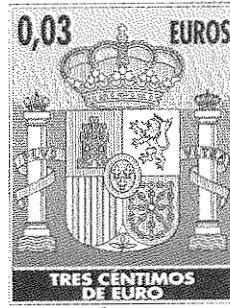
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	S.05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente a los activos titulizados / Valor garantido (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cliente anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 22/05/2009	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620	0630	1670	1630	1670	1630
40% - 60%	0621	0631	1621	1631	1621	1631
60% - 80%	0622	0632	1622	1632	1622	1632
80% - 100%	0623	0633	1623	1633	1623	1633
100% - 120%	0624	0634	1624	1634	1624	1634
120% - 140%	0625	0635	1625	1635	1625	1635
140% - 160%	0626	0636	1626	1636	1626	1636
superior al 160%	0627	0637	1627	1637	1627	1637
Total	0628	0638	1628	1638	1628	1638
Media ponderada (%)	0639	0649	1639	1649	1639	1649





0M7380179

CLASE 8.ª

www.cnmv.es



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

IM CAJA LABORAL 2

S.05.1
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR

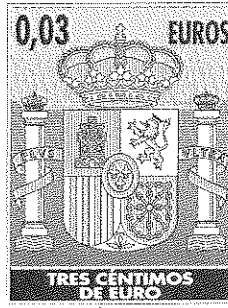
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 22/05/2008	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,52	1650	0,63	2650	4,90
Tipo de interés nominal máximo	0651	2,43	1651	2,51	2651	6,17
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,17	1652	0,33	2652	2,50



CLASE 8.^a



OM7380180

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

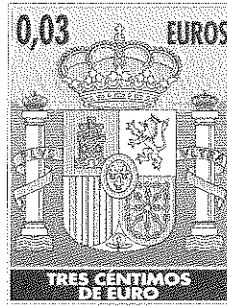
IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2		S.05.1
Denominación del compartimento:		
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.		
Estados agregados: NO		
Fecha: 31/12/2017		
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR		

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO I

Distribución geográfica activa titulizada (en % anual)	Situación inicial 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 12/20/2008	
	Nº de activos Votos	Principal pendiente	Nº de activos Votos	Principal pendiente	Nº de activos Votos	Principal pendiente
Andalucía	0660	190	1660	221	2660	308
Aragón	0661	21.220	1661	22.631	2661	37.388
Asturias	0662	13.202	1662	13.771	2662	18.523
Baleares	0663	0	1663	0	2663	0
Cánarias	0664	10.000	1664	10.409	2664	14.660
Cantabria	0665	85	1665	85	2665	0
Castilla-León	0666	80.041	1666	85.536	2666	128.600
Castilla-La Mancha	0667	394	1667	411	2667	522
Cataluña	0668	1.692	1668	1.966	2668	2.901
Ciudad Real	0669	0	1669	0	2669	0
Extremadura	0670	0	1670	0	2670	0
Galicia	0671	0	1671	0	2671	0
Madrid	0672	4.310	1672	4.687	2672	6.066
Melilla	0673	0	1673	0	2673	0
Murcia	0674	118	1674	122	2674	152
Navarra	0675	61.038	1675	66.945	2675	112.032
La Rioja	0676	6.371	1676	6.927	2676	10.789
Comunidad Valenciana	0677	166	1677	171	2677	335
País Vasco	0678	1.179	1678	1.199	2678	2.701
Total España	0679	2.909	1679	3.421	2679	600.000
Otros países Unión Europea	0680	0	1680	0	2680	0
Resto	0681	0	1681	0	2681	0
Total general	0682	2.909	1682	3.421	2682	600.000



0M7380181

CLASE 8.^a



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

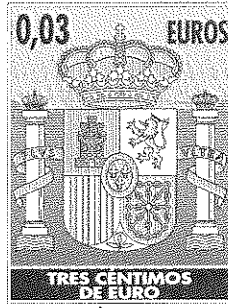
IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5,05.1
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T. S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	
Entidades cedentes de los activos titulizados: CAJA LABORAL POPULAR	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2017				Situación cierre anual anterior 31/12/2016				Situación inicial 22/05/2008			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Dici: primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,70			1710	0,75			2710	0,50		
Sector	0711	0	0712	-	3711	0	3712	-	3711	0	3712	-



0M7380182

CLASE 8.^a
www.internorm.es



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

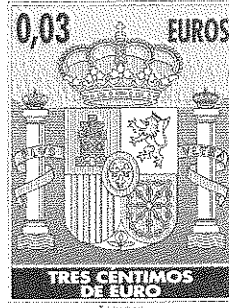
IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5.052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.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 A

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017				Situación última anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 27/09/2008				
		Nº de valores emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de valores emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente	Nº de valores emitidos	Nominal unitario (€)	Principal pendiente			
											0720	0721	0722
ES0347552004	A	5.244	53.940	202.905	5.244	58.482	306.678	5.244	100.000	524.400			
ES0347552012	B	420	100.000	42.000	420	100.000	42.000	420	100.000	42.000			
ES0347552020	C	336	100.000	33.600	336	100.000	33.600	336	100.000	33.600			
Total		0723	6.000	0724	350.505	1723	6.000	1724	302.278	2723	6.000	2724	600.000



0M7380183

CLASE 8.ª



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

IM CAJA LABORAL 2

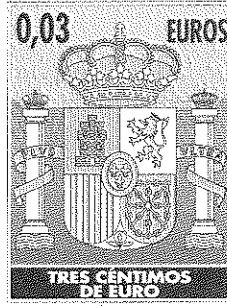
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2017	
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	Denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Serie devengados en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Corrección de valor por modificación de parámetros				
						Intereses Acumulados	Intereses Impagados		Principal no vencido	Principal Impagado						
		0730	0731	0732	0733	0734	0735	0741	0736	0737	0738	0739				
ES0347552004	A	NS	Eurobor a 3 Meses	0,30	0	0	0	SI	282.905	0	282.905					
ES0347552012	B	S	Eurobor a 3 Meses	0,60	0,27	22	0	SI	42.000	0	42.022					
ES0347552020	C	S	Eurobor a 3 Meses	1	0,67	43	0	SI	33.600	0	33.643					
Total						0740	64	0741	0	0743	358.508	0744	0	0745	356.569	0746

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (R)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 22/05/2008	
	0747	0,09	0748	0,06	0749	5,26



0M7380184

CLASE 8.^a

www.cnmv.es



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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5.05.2
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Periodo de la declaración: 31/12/2017	
Mercados de cotización de los valores emitidos: ATAF	

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Código	Emisión de capital	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017				Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016												
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses										
			Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados									
			0750	4.971	0731	241.495	0732	0	0733	40.153	1750	4.686	1751	217.722	1752	2	1753	48.153	
ES0347552004	A																		
ES0347552012	B																		
ES0347552020	C																		
Total			0754	4.971	0755	241.495	0756	06	0757	59.350	1754	4.806	1755	217.722	1756	93	1757	59.004	



OM7380185

CLASE 8.^a
CONTRIBUCIÓN AL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA



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

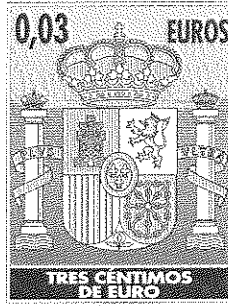
IM CAJA LABORAL 2

5.05.2
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T. 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 22/05/2008
		0760	0761	0762	0763	0764
ES0347552004	A	17/03/2017	FCH	AA (sf)	AA- (sf)	AAA
ES0347552004	A	24/01/2015	MDY	Aa2 (sf)	Aa2 (sf)	-
ES0347552012	B	22/01/2013	FCH	BBE+ (sf)	BBE+ (sf)	A
ES0347552020	C	05/05/2014	FCH	B- (sf)	B- (sf)	BB+



0M7380186

CLASE 8.^a
CONVENIO DE CLASIFICACIÓN



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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	S052
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.F.Y.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

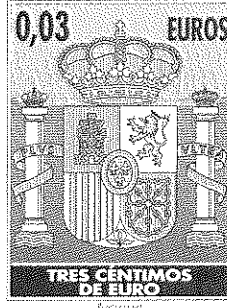
CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (en años de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación en el nivel anterior 31/12/2016		Situación inicial 22/09/2006	
inferior a 1 año	0765	0	1765	0	2765	0
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	0	2766	0
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0	2767	0
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0	2768	0
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0	2769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0	2770	0
Superior a 10 años	0771	352.505	1771	352.270	2771	600.000
Total	0772	352.505	1772	352.270	2772	600.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	32,09	1773	34,09	2773	42,67



CLASE 8.^a

OM7380187



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



IM CAJA LABORAL 2

5.05.3

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

Información sobre la inversión crediticia del fondo		Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 22/05/2008
1	Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	24.600	24.535	24.600
1.1	Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	24.600	24.600	24.600
1.2	Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0,776	0,776	0,777
1.3	Denominación de la contrapartida	IM CAJA LABORAL 2	IM CAJA LABORAL 2	IM CAJA LABORAL 2
1.4	Rating de la contrapartida	0,778	0,777	0,777
1.5	Rating requerido de la contrapartida	0,779	0,779	0,779
2	Importe disponible de la línea de liquidez (miles de euros)	1.780	1.780	1.780
2.1	Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0,781	0,781	0,781
2.2	Denominación de la contrapartida	0,783	0,783	0,783
2.3	Rating de la contrapartida	0,784	0,784	0,784
2.4	Rating requerido de la contrapartida	0,785	0,785	0,785
3	Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	1.786	1.786	1.786
3.1	Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0,787	0,787	0,787
3.2	Denominación de la entidad avalista	0,788	0,788	0,788
3.3	Rating del avalista	0,789	0,789	0,789
4	Subordinación de serie (S/N)	0,790	0,790	0,790
4.1	Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	0,791	0,791	0,791
5	Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	1.792	1.792	1.792
5.1	Denominación de la contrapartida	0,793	0,793	0,793
5.2	Rating de la contrapartida	0,794	0,794	0,794
5.3	Rating requerido de la contrapartida	0,795	0,795	0,795



OM7380188

CLASE 8.^a



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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	S.053
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T. S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

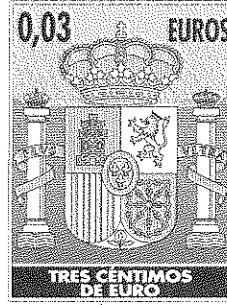
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

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	Nacional	Tipo de interés anual	Nacional	Situación actual: 31/12/2017	Situación cierre anual anterior: 31/12/2016	Situación inicial: 22/03/2008	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	0809	0806	0806
SWAP	Caja Laboral Popular	Trimestral	-0.140%	353136995.09 €	-0.329%	353136995.09 €	-5.240			
Total							0808	-5.240	0809	0810



CLASE 8.^a



OM7380189

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

IM CAJA LABORAL 2

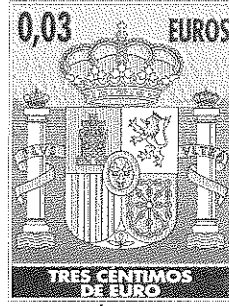
Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	S.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en libros (miles de euros)		Otras características	
	Situación actual 31/12/2017	Situación fiscal 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación fiscal 31/12/2016	Situación actual 22/03/2008	Situación fiscal 22/03/2008
Préstamos hipotecarios:	0811	1811	0879	1829	2879	2879
Cédulas hipotecarias:	0812	1812	0830	1830	2830	2830
Préstamos a promotores:	0813	1813	0831	1831	2831	2831
Préstamos a PYMES:	0814	1814	0832	1832	2832	2832
Préstamos a empresas:	0815	1815	0833	1833	2833	2833
Préstamos corporativos:	0816	1816	0834	1834	2834	2834
Cédulas termofonías:	0817	1817	0835	1835	2835	2835
Bonos de tesorería:	0818	1818	0836	1836	2836	2836
Deuda subordinada:	0819	1819	0837	1837	2837	2837
Créditos AAPP:	0820	1820	0838	1838	2838	2838
Préstamos consumo:	0821	1821	0839	1839	2839	2839
Préstamos automoción:	0822	1822	0840	1840	2840	2840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing):	0823	1823	0841	1841	2841	2841
Cuentas a cobrar:	0824	1824	0842	1842	2842	2842
Derechos de crédito futuro:	0825	1825	0843	1843	2843	2843
Bonos de titulización:	0826	1826	0844	1844	2844	2844
Total	0827	1827	0845	1845	2845	2845





0M7380190

CLASE 8.^a



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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	S.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

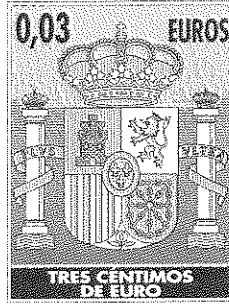
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contraparte	Importe fijo (miles de euros)	Máximo (miles de euros)	Cálculo de determinación de la comisión			Máximo (miles de euros)		Mínimo (miles de euros)		Periodicidad pago según folios / escritura	Condiciones iniciales folios / escritura		Otras consideraciones	
				Base de cálculo	% anual										
Comisión sociedad gestora	0862 InterMoney Titulización, S.G.F.T.,S.A.	1862	11	2862	SNPNF+SNPF	3862	0.006	4862	5862	11	6862	Trimestral	7862	S	8862
Comisión administrador	0863 Caja Laboral Popular, Cooperativa de Crédito	1863	0	2863	SNPNF	3863	0.005	4863	5863		6863	Trimestral	7863	S	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	1864	2	2864		3864	0	4864	5864		6864	Trimestral	7864	N	8864
Otras	0865 Otras	1865	1	2865		3865		4865	5865		6865		7865		8865



CLASE 8.^a



OM7380191

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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	S
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Desaprobación	0869	
Contaspartida	0870	CAJA LABORAL POPULAR
Capital folio emisión (solo Fondos con folio de emisión)	0871	

Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo				Total
	31/10/2017	30/11/2017	31/12/2017	31/12/2017	
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	0872				
Margen de intereses	0873				
Declaro de activos financieros (neto)	0874				
Donaciones o provisiones (neto)	0875				
Ganancias (pérdidas) de activo no corrientes en valor	0876				
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y recuperación de pérdidas (ganancias)	0877				
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, recuperación de pérdidas (ganancias)	0878				
Impuesto sobre beneficios (I.B.)	0879				
Reperición de ganancias (I.C.)	0880				
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (I.D.)	0881				
Reperición de pérdidas (-) (I(A)-(B)+(C)+(D))	0882				
Comisión variable pagada	0883				
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo	0884				



0M7380192

CLASE 8.^a



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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5.05.5
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (línea de euros)	Fecha cálculo										Total	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folio 1	0605											
Saldo inicial	0606											
Cobros del periodo	0607											
Pagos por gastos y comisiones distintos de la comisión variable	0608											
Pagos por derivados	0609											
Retención importe Fondo de Reserva	0610											
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0611											
Pagos por deudas con entidades de crédito	0612											
Retiro pagos/retenciones	0613											
Saldo disponible	0614											
Liquidación de comisión variable	0615											



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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5.06
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	



CLASE 8.ª



OM7380193

Notas explicativas del Estado S.06

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2016.

Tabla S.05_1D: Las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos en el escenario inicial son las consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

Tabla S.05_2 cuadro A campo [0004], Hipotesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

HIPO. CENTRAL - CPR: 2,080, CALL: 10, Fallidos: 0,383, Recu. Fallidos: 80, Impago: 0,766

Tabla S.05_2 cuadro B campo [9980], tipo de interés aplicado en la última fecha de determinación.

Tabla S.05_5 cuadro C Distribución según el porcentaje del importe pendiente de amortizar de los préstamos sobre el valor de tasación de los inmuebles del que dispone la gestora. Solo se consideran préstamos con garantía hipotecaria.

Tabla S.05_5 cuadro D Principales índices de referencia:

EUR12: Rate published by the European Banking Federation for 1-year Euro deposit transactions.

MIB12: Madrid Interbank Offered Rate for 1-year deposit transactions.

EURH: Monthly EUR12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19, 1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

MIBH: Monthly MIB12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19, 1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHCE: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHB: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, published by the Bank of Spain, paragraph 19, 1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHC: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Cajas de Ahorros, published by the Bank of Spain, paragraph 19, 1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.



CLASE 8.^a
COMERCIAL



0M7380194

IM CAJA LABORAL 2, FTA. INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2017

1. El Fondo de titulización. Antecedentes

IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 2 de junio de 2008, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Francisco Javier Cedrón López-Guerrero, con el número de protocolo 902/2008, agrupando 3.421 Préstamos Hipotecarios, por un importe total de 599.999.996,74€, que corresponden al saldo nominal pendiente no vencido de cada uno de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Caja Laboral Popular.

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 y con CIF A-83774885, está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 22 de mayo de 2008.

Con fecha 2 de junio de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 600.000.000€, integrados por 5.244 Bonos de la Serie A, 420 Bonos de la Serie B y 336 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B y de BB+ para los Bonos C por parte de Fitch Ratings España (en adelante, “Fitch”). La Fecha de Desembolso fue el 2 de junio de 2008.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Caja Laboral Popular (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”, “Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período” y “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.



CLASE 8.ª



OM7380195

El Fondo está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

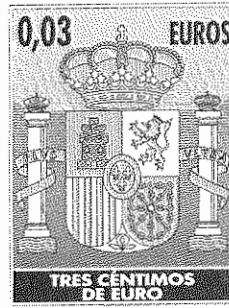
Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades.

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2017 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:



OM7380196

CLASE 8.ª

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	3.421	2.848	19	61
Número de Deudores	3.418	2.845	19	61
Saldo Pendiente	599.999.997	351.660.576	2.655.516	8.769.914
Saldo Pendiente No Vencido	599.999.997	351.565.338	2.609.048	8.064.654
Saldo Pendiente Medio	175.387	123.476	139.764	143.769
Mayor Préstamo	350.000	283.602	232.085	261.335
Antigüedad Media Ponderada (meses)	25	138	137	137
Vencimiento Medio Pond. (meses)	406	287	311	301
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,76%	2,43%
	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,06%	0,08%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,58%	0,78%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,41%	1,87%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Variable	100%	100%	100%	100%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	4,98%	0,52%	0,69%	0,71%
Margen Medio Pond. (%)	0,66%	0,67%	0,85%	0,77%
Distribución geográfica por deudor				
Pais Vasco	45,28%	45,48%	31,64%	19,67%
Castilla y León	20,6%	22,06%	25,44%	28,02%
Navarra	18,68%	16,85%	17,74%	20,51%
Otros	15,44%	15,61%	25,19%	31,80%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Pais Vasco	43,61%	43,61%	22,99%	17,08%
Castilla y León	20,93%	22,44%	21,32%	28,02%
Navarra	18,89%	17,16%	17,9%	23,09%
Otros	8,16%	9,01%	6,62%	31,80%
LTV (3)				
LTV	91,55%	67,92%	75,56%	78,87%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

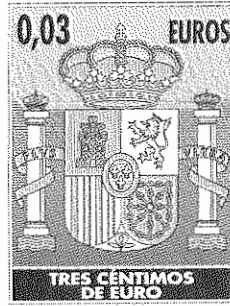
(1) excluidos fallidos

(2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias



CLASE 8.^a



OM7380197

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2017 las características principales de los Bonos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
BONO A	524.400.000,00	282.904.990,08	0,000%	0,300%	-0,329%	20/01/2018	Trimestral
BONO B	42.000.000,00	42.000.000,00	0,271%	0,600%	-0,329%	20/01/2018	Trimestral
BONO C	33.600.000,00	33.600.000,00	0,671%	1,000%	-0,329%	20/01/2018	Trimestral
Total	600.000.000,00	358.504.990,08					

La calificación de los Bonos emitidos por el Fondo otorgada por las Agencias de Calificación es la siguiente:

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/Fitch)	Calificación a 31/12/2017 (Moody's/Fitch)	Calificación actual (Moody's/Fitch)
SERIE A	-/AAA	Aa2 (sf)/AA (sf)	Aa2 (sf)/AA (sf)
SERIE B	-/A	-/BBB+ (sf)	-/BBB+ (sf)
SERIE C	-/BB+	-/B- (sf)	-/B- (sf)

Principales riesgos e incertidumbres

2.3. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver apartado 2.1).



CLASE 8.^a



0M7380198

2.4. Riesgos vinculados a los tipos de interés

El Fondo de Titulización contrató en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del Fondo.

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada fecha de pago la media de la Referencia Interbancaria a un año, ponderada por el Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos que revisan en cada mes inmediato siguiente al de publicación de cada de los Euribor Hipotecario a 1 Año tomados en consideración, aplicada al nocional del swap; y recibe el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos fijado en el mes en el que dicho Periodo de Cálculo se inicia, aplicado al nocional del swap.

El nocional será igual para cada uno de los meses naturales a la media del Saldo Nominal Pendiente no Vencido de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos en ese mes.

2.5. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 10 de febrero de 2018.

Operación	Contrapartida actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Límites calificación
SWAP (3.4.7.2.10 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Santander	F-2 / P-2 / A-2 / R-1 (low)	A- / A3 / A- / A	Varios niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP PARIBAS S.S., S.E.	F-1 / - / A-1 / -	A+ / - / A / -	Calificación a corto plazo mínima de F-1 / P-1
Agente Financiero (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	BNP PARIBAS S.S., S.E.	F-1 / - / A-1 / -	A+ / - / A / -	Calificación a corto plazo mínima de F-1 / P-1
Administrador de los préstamos (3.7.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Caja Laboral	F-2 / - / - / -	BBB+ / - / - / -	Calificación a corto plazo mínima de F-2



CLASE 8.^a



0M7380199

2.6. Otros riesgos

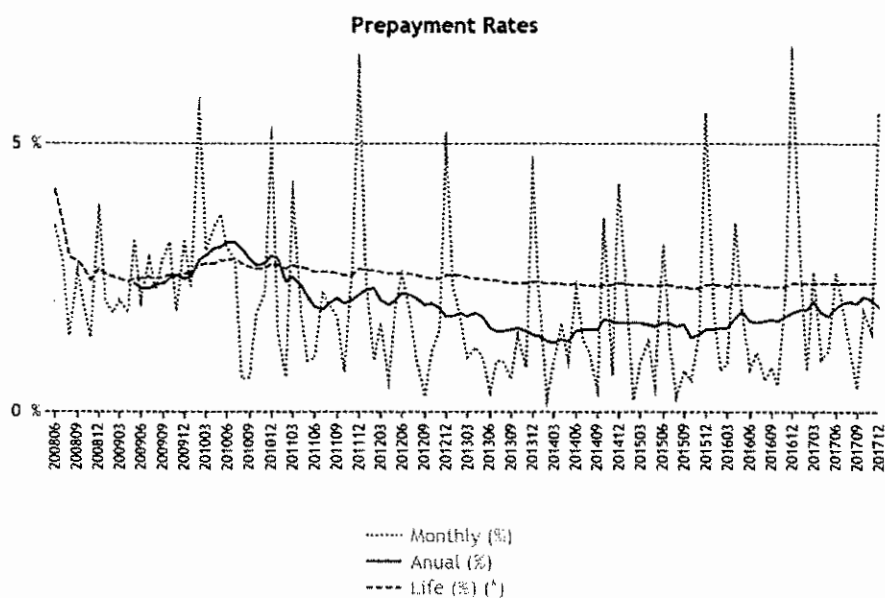
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

3. Evolución del Fondo en el ejercicio 2017

3.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada anual del Fondo durante el ejercicio 2017 fue del 1,97%.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



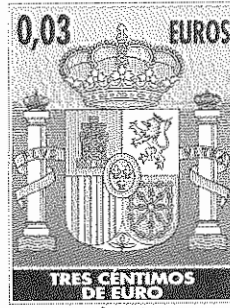
3.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2017 se recogen en el apartado 2.1.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación:

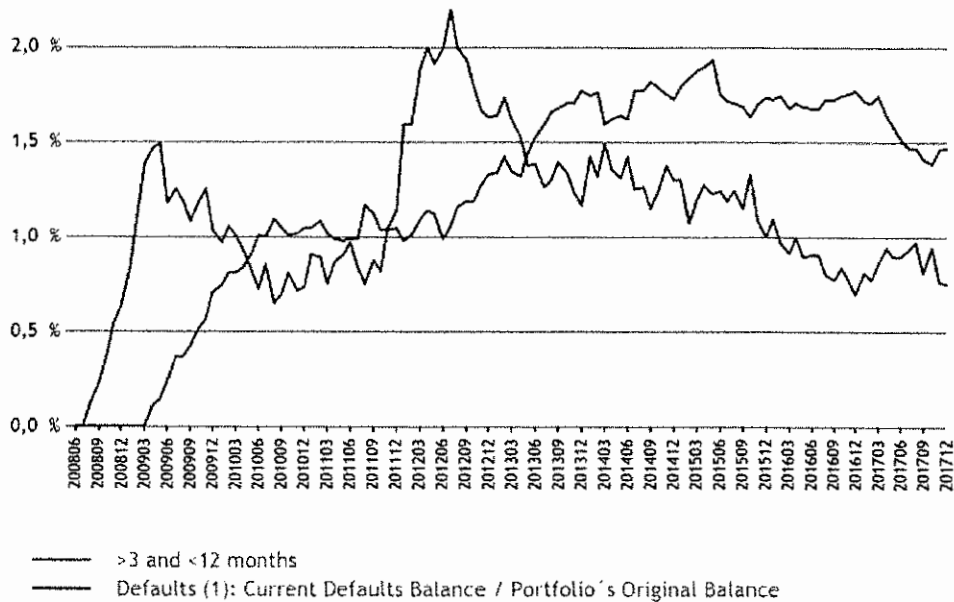


CLASE 8.^a



0M7380200

3. Arrears and Defaults



3.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2017 se recoge en el apartado 2.1.

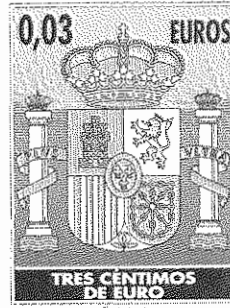
3.4. Bonos de titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados en el ejercicio por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la Emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/16	Saldo 31/12/17	Amortización durante 2017	% Amortización	Intereses Pagados en 2017	Cupón Vigente a 31/12/17
BONO A	306.677.510,40	282.904.990,08	23.772.520,32	7,75%	0,00	0,000%
BONO B	42.000.000,00	42.000.000,00	0,00	0,00%	116.579,40	0,271%
BONO C	33.600.000,00	33.600.000,00	0,00	0,00%	229.535,04	0,671%
Total	382.277.510,40	358.504.990,08	23.772.520,32			



CLASE 8.ª



0M7380201

A 31 de diciembre de 2017, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

3.5. Otros importes pendientes de pago del Fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	24.600.000,00	1.517.216,82	0,00	24.600.000,00
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	3.600.000,00	0,00	0,00	3.050.591,49
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	386.000,00	0,00	328.100,00	328.100,00
Total	28.586.000,00	1.517.216,82	328.100,00	27.978.691,49

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	24.600.000,00	0,00	0,00	24.600.000,00
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	3.600.000,00	0,00	0,00	2.421.889,48
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	386.000,00	0,00	0,00	0,00
Total	28.586.000,00	1.517.216,82	328.100,00	27.978.691,49

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

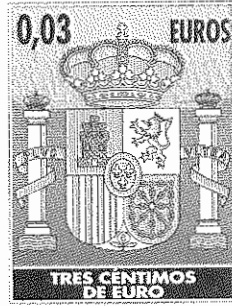
En relación a la Comisión de Administración, a 31 de diciembre de 2017, no hay importe pendiente de pago.

3.6. Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

No se han producido revisión alguna, por parte de ninguna Agencia de Calificación, respecto a los Bonos de Titulización



CLASE 8.ª



OM7380202

4. Generación de flujos de caja en 2017.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2017 han ascendido a 27,6 millones de euros, siendo 25,2 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 2,3 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

5. Riesgos y mecanismos de cobertura: información del Swap, mejoras de crédito y triggers.

5.1. Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son el de morosidad y los derivados de la concentración geográfica y por deudor de la cartera.

5.2. Permuta de intereses: el Swap

Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el Fondo de Titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap).

Durante el ejercicio 2017, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a -227.536,69 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de -1.221.952,54 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de -994.415,85 € a favor de la contrapartida del swap.

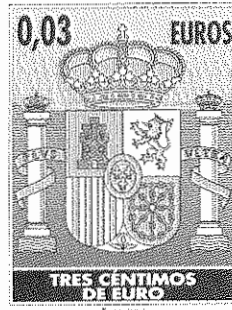
5.3. Evolución de las mejoras de crédito durante el ejercicio. Situación a cierre comparada con situación inicial.

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 24.600.000 €, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2017 era de 24.600.000,00 €, siendo este nivel inferior al requerido por las Agencias de Calificación (24.600.000 €).



CLASE 8.^a



OM7380203

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre del ejercicio 2017 comparada con la mejora de crédito inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	524.400.000,00	87,40%	16,70%	282.904.990,08	78,91%	26,19%
BONO B	42.000.000,00	7,00%	9,70%	42.000.000,00	11,72%	15,21%
BONO C	33.600.000,00	5,60%	4,10%	33.600.000,00	9,37%	6,42%
Fondo de Reserva	24.600.000,00	4,10%		24.600.000,00	6,86%	

5.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2017, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9.6 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Posposición de intereses

No se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de las series subordinadas.

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Otros triggers del Fondo

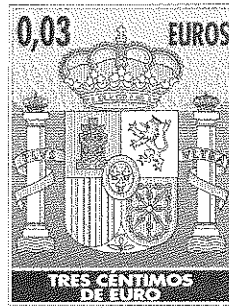
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

5.5. Otros hechos ocurridos durante el ejercicio 2017.

No se han producido hechos relevantes adicionales a los expuestos en los puntos anteriores



CLASE 8.ª



0M7380204

6. Perspectivas del Fondo

6.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de bonos

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán los bonos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada: 1,97%.
- Call: 10%.
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de entrada de fallidos constante: 0,3750 %
- Recuperaciones del 80% a los 12 meses.

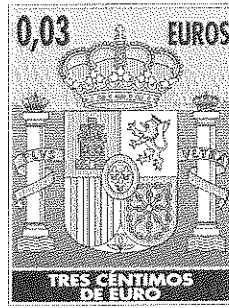


0M7380205

CLASE 8.ª

ANEXO

	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teórico	Interes pagado	Interes debido
1	24/01/2018	275.965.342,68	6.939.647,40	0,00	0,00	0,00
2	24/04/2018	270.153.312,60	5.812.030,08	0,00	0,00	0,00
3	24/07/2018	264.391.677,36	5.761.635,24	0,00	0,00	0,00
4	24/10/2018	258.674.144,16	5.717.533,20	0,00	0,00	0,00
5	24/01/2019	253.007.268,00	5.666.876,16	0,00	0,00	0,00
6	24/04/2019	247.394.037,96	5.613.230,04	0,00	0,00	0,00
7	24/07/2019	241.833.090,60	5.560.947,36	0,00	0,00	0,00
8	24/10/2019	236.323.953,96	5.509.136,64	0,00	0,00	0,00
9	24/01/2020	230.864.792,64	5.459.161,32	0,00	0,00	0,00
10	24/04/2020	225.455.449,32	5.409.343,32	0,00	0,00	0,00
11	24/07/2020	221.179.701,48	4.275.747,84	0,00	0,00	0,00
12	26/10/2020	217.208.158,08	3.971.543,40	0,00	0,00	0,00
13	25/01/2021	213.275.944,68	3.932.213,40	0,00	0,00	0,00
14	26/04/2021	209.382.851,52	3.893.093,16	0,00	0,00	0,00
15	26/07/2021	205.527.148,08	3.855.703,44	0,00	0,00	0,00
16	25/10/2021	201.706.212,36	3.820.935,72	0,00	0,00	0,00
17	24/01/2022	197.920.726,08	3.785.486,28	0,00	0,00	0,00
18	25/04/2022	194.171.370,96	3.749.355,12	0,00	0,00	0,00
19	25/07/2022	190.458.986,04	3.712.384,92	0,00	0,00	0,00
20	24/10/2022	186.784.620,12	3.674.365,92	0,00	0,00	0,00
21	24/01/2023	183.146.857,32	3.637.762,80	0,00	0,00	0,00
22	24/04/2023	179.543.652,48	3.603.204,84	0,00	0,00	0,00
23	24/07/2023	175.975.477,56	3.568.174,92	0,00	0,00	0,00
24	24/10/2023	172.446.160,68	3.529.316,88	0,00	0,00	0,00
25	24/01/2024	168.956.383,56	3.489.777,12	0,00	0,00	0,00
26	24/04/2024	165.503.943,72	3.452.439,84	0,00	0,00	0,00
27	24/07/2024	162.087.163,08	3.416.780,64	0,00	0,00	0,00
28	24/10/2024	158.704.468,44	3.382.694,64	0,00	0,00	0,00
29	24/01/2025	155.357.485,44	3.346.983,00	0,00	0,00	0,00
30	24/04/2025	152.048.993,40	3.308.492,04	0,00	0,00	0,00
31	24/07/2025	148.776.475,20	3.272.518,20	0,00	0,00	0,00
32	24/10/2025	145.543.182,12	3.233.293,08	0,00	0,00	0,00
33	26/01/2026	142.344.394,56	3.198.787,56	0,00	0,00	0,00
34	24/04/2026	139.182.419,88	3.161.974,68	0,00	0,00	0,00
35	24/07/2026	136.053.849,48	3.128.570,40	0,00	0,00	0,00
36	26/10/2026	132.963.612,72	3.090.236,76	0,00	0,00	0,00
37	25/01/2027	129.911.814,48	3.051.798,24	0,00	0,00	0,00
38	26/04/2027	126.900.867,00	3.010.947,48	0,00	0,00	0,00
39	26/07/2027	123.929.983,68	2.970.883,32	0,00	0,00	0,00
40	25/10/2027	120.995.283,96	2.934.699,72	0,00	0,00	0,00
41	24/01/2028	118.094.040,96	2.901.243,00	0,00	0,00	0,00
42	24/04/2028	115.223.580,24	2.870.460,72	0,00	0,00	0,00

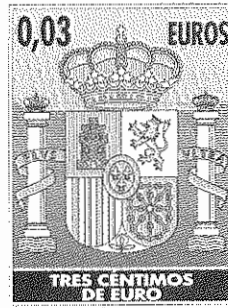


OM7380206

CLASE 8.ª

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y ASUNTOS EXTERIORES

	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teorico	Interes pagado	Interes debido
43	24/07/2028	112.388.149,44	2.835.430,80	0,00	0,00	0,00
44	24/10/2028	109.585.755,84	2.802.393,60	0,00	0,00	0,00
45	24/01/2029	106.820.961,72	2.764.794,12	0,00	0,00	0,00
46	24/04/2029	104.091.879,24	2.729.082,48	0,00	0,00	0,00
47	24/07/2029	101.393.526,60	2.698.352,64	0,00	0,00	0,00
48	24/10/2029	98.725.274,52	2.668.252,08	0,00	0,00	0,00
49	24/01/2030	96.090.374,28	2.634.900,24	0,00	0,00	0,00
50	24/04/2030	93.489.822,24	2.600.552,04	0,00	0,00	0,00
51	24/07/2030	90.921.783,00	2.568.039,24	0,00	0,00	0,00
52	24/10/2030	88.387.095,60	2.534.687,40	0,00	0,00	0,00
53	24/01/2031	85.884.711,24	2.502.384,36	0,00	0,00	0,00
54	24/04/2031	83.416.308,00	2.468.403,24	0,00	0,00	0,00
55	24/07/2031	80.978.896,80	2.437.411,20	0,00	0,00	0,00
56	24/10/2031	78.573.002,04	2.405.894,76	0,00	0,00	0,00
57	26/01/2032	76.198.781,04	2.374.221,00	0,00	0,00	0,00
58	26/04/2032	73.860.691,20	2.338.089,84	0,00	0,00	0,00
59	26/07/2032	71.560.725,24	2.299.965,96	0,00	0,00	0,00
60	25/10/2032	69.294.897,72	2.265.827,52	0,00	0,00	0,00
61	24/01/2033	67.064.467,20	2.230.430,52	0,00	0,00	0,00
62	25/04/2033	64.869.381,24	2.195.085,96	0,00	0,00	0,00
63	25/07/2033	62.706.283,68	2.163.097,56	0,00	0,00	0,00
64	24/10/2033	60.579.736,80	2.126.546,88	0,00	0,00	0,00
65	24/01/2034	58.489.058,88	2.090.677,92	0,00	0,00	0,00
66	24/04/2034	56.437.710,96	2.051.347,92	0,00	0,00	0,00
67	24/07/2034	54.428.682,12	2.009.028,84	0,00	0,00	0,00
68	24/10/2034	52.455.994,20	1.972.687,92	0,00	0,00	0,00
69	24/01/2035	50.513.406,84	1.942.587,36	0,00	0,00	0,00
70	24/04/2035	48.604.171,32	1.909.235,52	0,00	0,00	0,00
71	24/07/2035	46.735.419,48	1.868.751,84	0,00	0,00	0,00
72	24/10/2035	44.903.847,60	1.831.571,88	0,00	0,00	0,00
73	24/01/2036	0,00	44.903.847,60	0,00	0,00	0,00



OM7380207

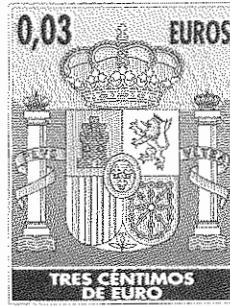
CLASE 8.ª

BONO B

	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
1	24/01/2018	42.000.000,00	0,00	29.089,20	29.089,20	0,00
2	24/04/2018	42.000.000,00	0,00	28.560,00	28.560,00	0,00
3	24/07/2018	42.000.000,00	0,00	28.879,20	28.879,20	0,00
4	24/10/2018	42.000.000,00	0,00	29.194,20	29.194,20	0,00
5	24/01/2019	42.000.000,00	0,00	29.194,20	29.194,20	0,00
6	24/04/2019	42.000.000,00	0,00	28.560,00	28.560,00	0,00
7	24/07/2019	42.000.000,00	0,00	28.879,20	28.879,20	0,00
8	24/10/2019	42.000.000,00	0,00	29.194,20	29.194,20	0,00
9	24/01/2020	42.000.000,00	0,00	29.194,20	29.194,20	0,00
10	24/04/2020	42.000.000,00	0,00	28.879,20	28.879,20	0,00
11	24/07/2020	41.397.270,60	602.729,40	28.879,20	28.879,20	0,00
12	26/10/2020	40.653.929,40	743.341,20	29.400,00	29.400,00	0,00
13	25/01/2021	39.917.955,00	735.974,40	27.951,00	27.951,00	0,00
14	26/04/2021	39.189.301,20	728.653,80	27.447,00	27.447,00	0,00
15	26/07/2021	38.467.653,00	721.648,20	26.943,00	26.943,00	0,00
16	25/10/2021	37.752.498,00	715.155,00	26.447,40	26.447,40	0,00
17	24/01/2022	37.043.987,40	708.510,60	25.956,00	25.956,00	0,00
18	25/04/2022	36.342.238,80	701.748,60	25.468,80	25.468,80	0,00
19	25/07/2022	35.647.407,60	694.831,20	24.985,80	24.985,80	0,00
20	24/10/2022	34.959.682,80	687.724,80	24.511,20	24.511,20	0,00
21	24/01/2023	34.278.820,80	680.862,00	24.301,20	24.301,20	0,00
22	24/04/2023	33.604.426,80	674.394,00	23.310,00	23.310,00	0,00
23	24/07/2023	32.936.584,80	667.842,00	23.104,20	23.104,20	0,00
24	24/10/2023	32.276.021,40	660.563,40	22.894,20	22.894,20	0,00
25	24/01/2024	31.622.854,20	653.167,20	22.436,40	22.436,40	0,00
26	24/04/2024	30.976.675,80	646.178,40	21.743,40	21.743,40	0,00
27	24/07/2024	30.337.175,40	639.500,40	21.298,20	21.298,20	0,00
28	24/10/2024	29.704.050,60	633.124,80	21.088,20	21.088,20	0,00
29	24/01/2025	29.077.603,80	626.446,80	20.647,20	20.647,20	0,00
30	24/04/2025	28.458.372,60	619.231,20	19.773,60	19.773,60	0,00
31	24/07/2025	27.845.861,40	612.511,20	19.567,80	19.567,80	0,00
32	24/10/2025	27.240.708,60	605.152,80	19.357,80	19.357,80	0,00
33	26/01/2026	26.641.998,60	598.710,00	19.345,20	19.345,20	0,00
34	24/04/2026	26.050.189,20	591.809,40	17.715,60	17.715,60	0,00
35	24/07/2026	25.464.625,20	585.564,00	17.913,00	17.913,00	0,00
36	26/10/2026	24.886.239,00	578.386,20	18.085,20	18.085,20	0,00
37	25/01/2027	24.315.043,20	571.195,80	17.110,80	17.110,80	0,00
38	26/04/2027	23.751.499,80	563.543,40	16.716,00	16.716,00	0,00
39	26/07/2027	23.195.445,00	556.054,80	16.329,60	16.329,60	0,00
40	25/10/2027	22.646.173,20	549.271,80	15.947,40	15.947,40	0,00
41	24/01/2028	22.103.159,40	543.013,80	15.569,40	15.569,40	0,00



CLASE 8.^a



0M7380208

BONO B

	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
42	24/04/2028	21.565.916,40	537.243,00	15.195,60	15.195,60	0,00
43	24/07/2028	21.035.221,20	530.695,20	14.826,00	14.826,00	0,00
44	24/10/2028	20.510.700,00	524.521,20	14.620,20	14.620,20	0,00
45	24/01/2029	19.993.226,40	517.473,60	14.259,00	14.259,00	0,00
46	24/04/2029	19.482.435,00	510.791,40	13.595,40	13.595,40	0,00
47	24/07/2029	18.977.393,40	505.041,60	13.393,80	13.393,80	0,00
48	24/10/2029	18.477.996,60	499.396,80	13.192,20	13.192,20	0,00
49	24/01/2030	17.984.828,40	493.168,20	12.843,60	12.843,60	0,00
50	24/04/2030	17.498.090,40	486.738,00	12.230,40	12.230,40	0,00
51	24/07/2030	17.017.446,60	480.643,80	12.033,00	12.033,00	0,00
52	24/10/2030	16.543.044,00	474.402,60	11.827,20	11.827,20	0,00
53	24/01/2031	16.074.681,00	468.363,00	11.499,60	11.499,60	0,00
54	24/04/2031	15.612.676,80	462.004,20	10.932,60	10.932,60	0,00
55	24/07/2031	15.156.481,20	456.195,60	10.735,20	10.735,20	0,00
56	24/10/2031	14.706.182,40	450.298,80	10.533,60	10.533,60	0,00
57	26/01/2032	14.261.805,60	444.376,80	10.445,40	10.445,40	0,00
58	26/04/2032	13.824.199,20	437.606,40	9.807,00	9.807,00	0,00
59	26/07/2032	13.393.720,20	430.479,00	9.504,60	9.504,60	0,00
60	25/10/2032	12.969.637,80	424.082,40	9.210,60	9.210,60	0,00
61	24/01/2033	12.552.170,40	417.467,40	8.916,60	8.916,60	0,00
62	25/04/2033	12.141.326,40	410.844,00	8.631,00	8.631,00	0,00
63	25/07/2033	11.736.467,40	404.859,00	8.349,60	8.349,60	0,00
64	24/10/2033	11.338.458,60	398.008,80	8.068,20	8.068,20	0,00
65	24/01/2034	10.947.153,00	391.305,60	7.883,40	7.883,40	0,00
66	24/04/2034	10.563.205,80	383.947,20	7.442,40	7.442,40	0,00
67	24/07/2034	10.187.188,20	376.017,60	7.261,80	7.261,80	0,00
68	24/10/2034	9.817.966,20	369.222,00	7.081,20	7.081,20	0,00
69	24/01/2035	9.454.380,60	363.585,60	6.825,00	6.825,00	0,00
70	24/04/2035	9.097.040,40	357.340,20	6.430,20	6.430,20	0,00
71	24/07/2035	8.747.268,60	349.771,80	6.253,80	6.253,80	0,00
72	24/10/2035	8.404.468,80	342.799,80	6.081,60	6.081,60	0,00
73	24/01/2036	0,00	8.404.468,80	5.842,20	5.842,20	0,00



0M7380209

CLASE 8.ª

BONOS

BONO C

	Fecha	Saldo	Principal pagado	interés teórico	interés pagado	interés debido
1	24/01/2018	33.600.000,00	0,00	57.617,28	57.617,28	0,00
2	24/04/2018	33.600.000,00	0,00	56.448,00	56.448,00	0,00
3	24/07/2018	33.600.000,00	0,00	57.076,32	57.076,32	0,00
4	24/10/2018	33.600.000,00	0,00	57.701,28	57.701,28	0,00
5	24/01/2019	33.600.000,00	0,00	57.701,28	57.701,28	0,00
6	24/04/2019	33.600.000,00	0,00	56.448,00	56.448,00	0,00
7	24/07/2019	33.600.000,00	0,00	57.076,32	57.076,32	0,00
8	24/10/2019	33.600.000,00	0,00	57.701,28	57.701,28	0,00
9	24/01/2020	33.600.000,00	0,00	57.701,28	57.701,28	0,00
10	24/04/2020	33.600.000,00	0,00	57.076,32	57.076,32	0,00
11	24/07/2020	33.117.816,48	482.183,52	57.076,32	57.076,32	0,00
12	26/10/2020	32.523.143,52	594.672,96	58.111,20	58.111,20	0,00
13	25/01/2021	31.934.364,00	588.779,52	55.245,12	55.245,12	0,00
14	26/04/2021	31.351.440,96	582.923,04	54.247,20	54.247,20	0,00
15	26/07/2021	30.774.122,40	577.318,56	53.256,00	53.256,00	0,00
16	25/10/2021	30.201.998,40	572.124,00	52.274,88	52.274,88	0,00
17	24/01/2022	29.635.189,92	566.808,48	51.303,84	51.303,84	0,00
18	25/04/2022	29.073.791,04	561.398,88	50.339,52	50.339,52	0,00
19	25/07/2022	28.517.926,08	555.864,96	49.385,28	49.385,28	0,00
20	24/10/2022	27.967.746,24	550.179,84	48.441,12	48.441,12	0,00
21	24/01/2023	27.423.056,64	544.689,60	48.031,20	48.031,20	0,00
22	24/04/2023	26.883.541,44	539.515,20	46.072,32	46.072,32	0,00
23	24/07/2023	26.349.267,84	534.273,60	45.665,76	45.665,76	0,00
24	24/10/2023	25.820.817,12	528.450,72	45.249,12	45.249,12	0,00
25	24/01/2024	25.298.283,36	522.533,76	44.341,92	44.341,92	0,00
26	24/04/2024	24.781.340,64	516.942,72	42.974,40	42.974,40	0,00
27	24/07/2024	24.269.740,32	511.600,32	42.094,08	42.094,08	0,00
28	24/10/2024	23.763.240,48	506.499,84	41.680,80	41.680,80	0,00
29	24/01/2025	23.262.083,04	501.157,44	40.810,56	40.810,56	0,00
30	24/04/2025	22.766.698,08	495.384,96	39.080,16	39.080,16	0,00
31	24/07/2025	22.276.689,12	490.008,96	38.673,60	38.673,60	0,00
32	24/10/2025	21.792.566,88	484.122,24	38.256,96	38.256,96	0,00
33	26/01/2026	21.313.598,88	478.968,00	38.240,16	38.240,16	0,00
34	24/04/2026	20.840.151,36	473.447,52	35.011,20	35.011,20	0,00
35	24/07/2026	20.371.700,16	468.451,20	35.400,96	35.400,96	0,00
36	26/10/2026	19.908.991,20	462.708,96	35.747,04	35.747,04	0,00
37	25/01/2027	19.452.034,56	456.956,64	33.818,40	33.818,40	0,00
38	26/04/2027	19.001.199,84	450.834,72	33.042,24	33.042,24	0,00
39	26/07/2027	18.556.356,00	444.843,84	32.276,16	32.276,16	0,00
40	25/10/2027	18.116.938,56	439.417,44	31.520,16	31.520,16	0,00
41	24/01/2028	17.682.527,52	434.411,04	30.774,24	30.774,24	0,00



CLASE 8.^a



0M7380210

BONO C

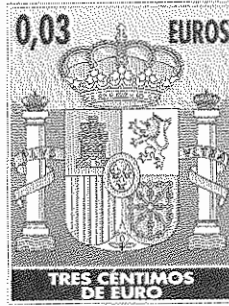
	Fecha	Saldo	Principal pagado	interés teórico	interés pagado	interés debido
42	24/04/2028	17.252.733,12	429.794,40	30.038,40	30.038,40	0,00
43	24/07/2028	16.828.176,96	424.556,16	29.305,92	29.305,92	0,00
44	24/10/2028	16.408.560,00	419.616,96	28.899,36	28.899,36	0,00
45	24/01/2029	15.994.581,12	413.978,88	28.180,32	28.180,32	0,00
46	24/04/2029	15.585.948,00	408.633,12	26.869,92	26.869,92	0,00
47	24/07/2029	15.181.914,72	404.033,28	26.476,80	26.476,80	0,00
48	24/10/2029	14.782.397,28	399.517,44	26.073,60	26.073,60	0,00
49	24/01/2030	14.387.862,72	394.534,56	25.384,80	25.384,80	0,00
50	24/04/2030	13.998.472,32	389.390,40	24.171,84	24.171,84	0,00
51	24/07/2030	13.613.957,28	384.515,04	23.778,72	23.778,72	0,00
52	24/10/2030	13.234.435,20	379.522,08	23.378,88	23.378,88	0,00
53	24/01/2031	12.859.744,80	374.690,40	22.727,04	22.727,04	0,00
54	24/04/2031	12.490.141,44	369.603,36	21.604,80	21.604,80	0,00
55	24/07/2031	12.125.184,96	364.956,48	21.215,04	21.215,04	0,00
56	24/10/2031	11.764.945,92	360.239,04	20.821,92	20.821,92	0,00
57	26/01/2032	11.409.444,48	355.501,44	20.643,84	20.643,84	0,00
58	26/04/2032	11.059.359,36	350.085,12	19.380,48	19.380,48	0,00
59	26/07/2032	10.714.976,16	344.383,20	18.785,76	18.785,76	0,00
60	25/10/2032	10.375.710,24	339.265,92	18.201,12	18.201,12	0,00
61	24/01/2033	10.041.736,32	333.973,92	17.623,20	17.623,20	0,00
62	25/04/2033	9.713.061,12	328.675,20	17.058,72	17.058,72	0,00
63	25/07/2033	9.389.173,92	323.887,20	16.497,60	16.497,60	0,00
64	24/10/2033	9.070.766,88	318.407,04	15.949,92	15.949,92	0,00
65	24/01/2034	8.757.722,40	313.044,48	15.576,96	15.576,96	0,00
66	24/04/2034	8.450.564,64	307.157,76	14.713,44	14.713,44	0,00
67	24/07/2034	8.149.750,56	300.814,08	14.353,92	14.353,92	0,00
68	24/10/2034	7.854.372,96	295.377,60	13.994,40	13.994,40	0,00
69	24/01/2035	7.563.504,48	290.868,48	13.487,04	13.487,04	0,00
70	24/04/2035	7.277.632,32	285.872,16	12.707,52	12.707,52	0,00
71	24/07/2035	6.997.814,88	279.817,44	12.361,44	12.361,44	0,00
72	24/10/2035	6.723.575,04	274.239,84	12.018,72	12.018,72	0,00
73	24/01/2036	0,00	6.723.575,04	11.544,96	11.544,96	0,00

6.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo el 24 de enero de 2051.



CLASE 8.ª



0M7380211

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 24 de enero de 2036.

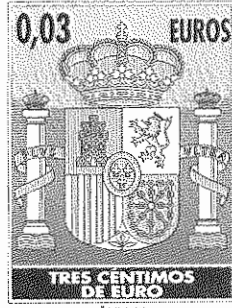
No obstante, lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

6.3. Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2017.



CLASE 8.ª



0M7380212

ESTADO S.05.4

(este estado es parte integrante del informe de gestión)



CLASE 8.^a



OM7380213

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

IM CAJA LABORAL 2

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2	5,054
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Neces. Impago	Des. Impago	Impagos impagados reconocidos		Hérsico		Ref. Político							
			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	Última Fecha Pago						
1. Activos Mercos por impagos con antigüedad igual o superior a 7000	3	7002	0	7003	2.656	7006	2.621	7012	0,74	7010	0,68	7015	0,79	
2. Activos Mercos por otras razones			7004	7007	0	7007	0	7013	0	7010	0	7016	0	
Total Mercos			7005	7008	2.656	7008	2.621	7014	0,74	7011	0,68	7017	0,79	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 7019	12	7020	0	7021	8.770	7024	10.577	7030	2,43	7027	2,74	7033	2,29	
4. Activos Fallidos por otras razones			7022	7025	0	7025	0	7031	0	7028	0	7034	0	
Total Fallidos			7023	7026	8.770	7026	10.577	7032	2,43	7029	2,74	7035	2,29	
													7036	Apartado 4,94 de la Nota de Valores

Otras métricas relevantes	Hérsico		Ref. Político		
	Situación Actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Última Fecha Pago	Última Fecha Pago	
Dotación del Fondo de Reserva	100	99,740	2050	3050	Apartado 4,96 de la Nota de Valores
* Que el STIP no fidejados: sea igual o mayor al 10% del IBG inicial	50,610	62,520	2051	3051	Apartado 4,96 de la Nota de Valores
	0	0	2052	3052	
	0	0	2053	3053	





CLASE 8.^a



OM7380214

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

IM CAJA LABORAL 2

5.05.4

Denominación Fondo: IM CAJA LABORAL 2

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Amortización recurrente: series	TrigoERS	Límite	% Anual	Última Fecha Pago	Referencia Folio
B		0054	0058	1858	2858
B		14	11,72	11,72	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos>=14)
B		1,50	0,81	0,81	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos<1,5)
B		0	039.653,09	039.653,09	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago=>0)
B		10	59,77	59,77	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre Saldo Inicial de los Préstamos=>=10)
C		11,20	9,37	9,37	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos=>=11,2)
C		1	0,81	0,81	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos<=1)
C		0	039.653,09	039.653,09	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago=>0)
C		10	59,77	59,77	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS (Apartado 4.9.6 de la Nota de Valores): (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre Saldo Inicial de los Préstamos=>=10)
Diferimiento/postergamiento intereses series		0055	0059	1859	2859
B		0	-59.224.602,42	-59.224.602,42	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A y B en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos (i) a (iii) del orden de prelación de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos<=0)
C		0	-25.595.916,62	-25.595.916,62	POSICIÓN DE INTERESES (Apartado 3.4.6.4 del Módulo Adicional): (Saldo de los Bonos A, B y C en la fecha de pago anterior - Recursos disponibles una vez pagados los puntos (i) a (iv) del orden de prelación de pagos - Saldo nominal pendiente de los préstamos no fallidos<=0)
No Reducción del Fondo de Reserva		0056	0060	1860	2860
OTROS TRIGOERS		0057	0061	1861	2861

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0M7380215

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

IM CAJA LABORAL, 2



Plazo de morosidad: de más de 90 días de los préstamos no fallidos.
Denominación: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos.

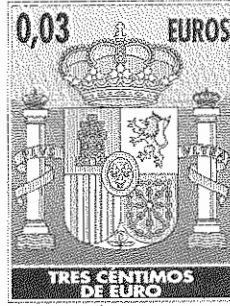
Ratios de fallidos:
Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos.
Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos (incluye recuperaciones).

CUADRO C

Informe cumplimiento reglar de funcionamiento



CLASE 8.^a



OM7380216

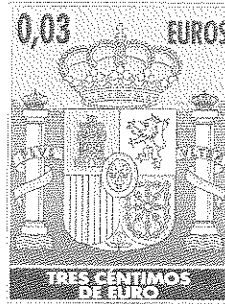


Informe cumplimiento de las reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo previstas en la Escritura de Constitución del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S05.4 cuadros A y B.



CLASE 8.ª



ON3397259

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM CAJA LABORAL 2, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 14 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M7380126 al 0M7380193 Del 0M7380194 al 0M7380216
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M7380217 al 0M7380284 Del 0M7380285 al 0M7380307

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Manuel González Escudero